



VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA  
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA FINANČÍ

Analýza dlouhodobého investování drobného investora v České Republice

Analysis of Long-term Investing of Small Investors in the Czech Republic

Student: Pavel Mareček

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Kateřina Kořená, Ph.D.

Ostrava 2012

VŠB - Technická univerzita Ostrava  
Ekonomická fakulta  
Katedra financí

## Zadání bakalářské práce

Student: **Pavel Mareček**

Studijní program: B6202 Hospodářská politika a správa

Studijní obor: 6202R010 Finance

Specializace: 00 Finance

Téma: **Analýza dlouhodobého investování drobného investora v České republice**  
**Analysis of Long-term Investing of Small Investors in the Czech Republic**

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
  2. Charakteristika finančního trhu v ČR
  3. Popis vybraných finančních produktů
  4. Analýza jednotlivých investic
  5. Závěr
- Seznam použité literatury  
Seznam zkratk  
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce  
Seznam příloh  
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

KOSTOLANY, André. *Peníze a burza* 1.vyd. Havlíčkův Brod: Mirage Distribution, 2007. 289 s. ISBN 80-239-7741-5.

SYROVÝ, Petr a Tomáš TYL. *Osobní finance: řízení financí pro každého*. 1. vyd. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3813-0.

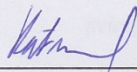
VESELÁ, Jitka. *Investování na kapitálových trzích*. 1. vyd. Praha: ASPI, 2007. 704 s. ISBN 978-80-7357-297-6.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

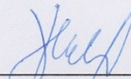
Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Kateřina Kořená, Ph.D.**

Datum zadání: 25.11.2011

Datum odevzdání: 11.05.2012



Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.  
vedoucí katedry



prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová  
děkanka fakulty

**Prohlášení**

Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracoval samostatně. Přílohy č.1 až 24, dané mi k dispozici, jsem samostatně doplnil.

V Ostravě 11. května 2012

.....  
Pavel Mareček



## Obsah

|       |   |    |
|-------|---|----|
| 1     | Úvod.....   | 4  |
| 2     | Finanční trh v ČR.....  | 5  |
| 2.1   | Historický vývoj peněz .....                                    | 5  |
| 2.2   | Finanční investice a jejich charakteristika .....               | 6  |
| 2.3   | Členění finančního trhu .....                                   | 8  |
| 2.4   | Efektivnost fungování finančního trhu .....                     | 10 |
| 2.5   | Trhy cenných papírů .....                                       | 10 |
| 2.6   | Úrokové sazby.....  | 12 |
| 2.7   | Inflace .....   | 12 |
| 2.8   | Termín investice.....   | 13 |
| 2.9   | Finanční instituce .....  | 14 |
| 2.9.1 | Stavební spořitelny .....                                       | 14 |
| 2.9.2 | Penzijní fondy.....   | 15 |
| 2.9.3 | Pojišťovny .....  | 15 |
| 2.9.4 | Investiční společnosti.....                                     | 17 |
| 3     | Charakteristika vybraných finančních produktů.....              | 18 |
| 3.1   | Stavební spoření .....  | 18 |
| 3.2   | Penzijní připojištění.....                                      | 20 |
| 3.3   | Životní pojištění .....   | 22 |
| 3.4   | Investování do fondů .....                                      | 25 |
| 4     | Analýza jednotlivých investic .....                             | 27 |
| 4.1   | Investiční strategie nižší příjmové kategorie na 10 let .....   | 28 |
| 4.2   | Investiční strategie nižší příjmové kategorie na 35 let .....   | 29 |
| 4.3   | Analýza investičních strategií nižší příjmové skupiny .....     | 31 |
| 4.4   | Investiční strategie střední příjmové kategorie na 10 let ..... | 32 |
| 4.5   | Investiční strategie střední příjmové kategorie na 35 let ..... | 34 |
| 4.6   | Analýza investičních strategií střední příjmové skupiny .....   | 35 |
| 4.7   | Investiční strategie vyšší příjmové kategorie na 10 let .....   | 37 |
| 4.8   | Investiční strategie vyšší příjmové kategorie na 35 let .....   | 38 |
| 4.9   | Analýza investičních strategií vyšší příjmové skupiny .....     | 40 |
| 4.10  | Závěrečné zhodnocení investování .....                          | 42 |
| 5     | Závěr .....   | 47 |
|       | Seznam použité literatury .....                                 | 48 |
|       | Seznam zkratk .....   | 50 |
|       | Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce                  |    |
|       | Seznam příloh   |    |
|       | Přílohy   |    |

# 1 Úvod

Finanční trh v dnešní době nabízí širokou škálu finančních instrumentů, do kterých lze peníze ukládat. Není možné jednoznačně určit, který je ten nejvýhodnější, je zapotřebí porovnat celou řadu aspektů, jako například dlouhodobost investice, likviditu, zhodnocení a samozřejmě rizikovost investice.

Bakalářská práce je složena z teoretické a praktické části a jejím cílem je analyzovat možnosti dlouhodobého investování na finančním trhu v České republice a na základě toho najít nejvhodnější investiční strategie.

Teoretická část je zaměřena na finanční trh. Jsou zde popsány základní principy jeho fungování, pojem investování a dále finanční instituce poskytující nejběžnější spořicí produkty. Mezi tyto finanční instituce patří stavební spořitelny, penzijní fondy, pojišťovny a investiční společnosti, jejichž produkty jsou ve druhé kapitole této části blíže charakterizovány.

V praktické části jsou analyzovány potenciální strategie třech vybraných investorů. Každý z investorů spadá do jiné příjmové kategorie, a tedy se liší především výší svých investičních možností. U všech investorů jsou porovnány možnosti investování jejich finančních prostředků a zhodnoceny optimální strategie s ohledem na základní faktory investování. Tato komparace finančních strategií je provedena ve dvou případech a to pro střednědobou investici na 10 let a dlouhodobou investici na 35 let. Analýza vychází ze čtyř základních finančních produktů, které jsou na českém finančním trhu nejběžnější, to je stavební spoření, penzijní připojištění, životní pojištění a přímé investování do podílových fondů.

## 2 Finanční trh v ČR

„V každé ekonomice se běžně stává, že se ekonomické subjekty dostávají do situací, kdy mají buď přebytek, nebo naopak nedostatek peněžních prostředků, který jim brání v realizaci jimi zamýšlených činností. Jiný naopak ve stejném okamžiku disponuje nevyužitými penězi. Pokud se podaří tyto dva subjekty vzájemně propojit, poskytovatel peněz i ekonomika si vzájemně polepší<sup>1</sup>“. Peněžní prostředky tak mohou potřebovat nejen jednotlivci a firmy, ale také stát, nebo místní správa, ať už je to na podnikání, nebo výstavbu nějaké veřejně důležité budovy. Peněžní prostředky proto můžou potřebovat různé druhy ekonomických subjektů. Podle Rejnuše (2008) je posláním finančních trhů to, aby přemísťovaly peníze od přebytkových subjektů (které jich mají v dané době nadbytek) k subjektům deficitním (které potřebují utratit více peněz, než kolika v tu dobu disponují) a zejména těm, jež pro ně mají nejefektivnější využití. Tak jako finančních trhů nemohou fungovat samostatně, ale pouze jako součást finančního systému, nelze teorii finančních trhů chápat odděleně od jiných oblastí finanční teorie. Teorie finančních trhů tak úzce souvisí s ekonomikou, respektive s její významnou částí – finanční teorií, občas nazývanou též ekonomikou peněžní.

### 2.1 Historický vývoj peněz

Je samozřejmostí, že k fungování celého finančního systému a trhů jsou zapotřebí peníze. „Peníze jsou základní finanční pohledávkou, neboť i ostatní nefinanční pohledávky jsou obvykle vyjádřeny právě v penězích<sup>2</sup>“. Peníze jsou tak naprostou samozřejmostí a nutným předpokladem všech druhů finančních trhů. Ekonomická teorie považuje peníze za jeden z největších objevů lidstva. Tento názor jistě podpoří fakt, že zavedení peněz odstranilo problémy s naturální směnou. Zpočátku byla důvěra lidí založena na tom, že jejich funkci plnily drahé kovy, zejména zlato a stříbro, kde směna probíhala fyzicky. Z této důvěry ve „fyzické“ platidlo bylo brzy potřeba přejít na jiný systém placení. To se povedlo nástupem papírových a kovových peněz, kdy podstatné bylo, že za takové peníze vždy bylo možné kovy zpátky vyměnit. Ve chvíli, kdy se papírové placení a placení kovovými mincemi stalo zákonnou možností platby, v důsledku čehož tyto platidla nebylo možné odmítnout, stalo se,

---

<sup>1</sup> REJNUŠ, O.: *Finanční trhy*. 1. vyd. Ostrava: KEY Publishing s.r.o., 2008. 559 s. ISBN 978-80-87071-87-8

<sup>2</sup> JÍLEK, J.: *Finanční trhy*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, spol. s r.o., 1997. 528 s. ISBN 80-7169-453-3



že důvěra v peníze začala souviset s důvěrou ve státní moc, která tyto platidla spravovala. V dalších etapách vývoje peněz bylo důležité postupné rozšiřování platebních možností, zavádění placení šekem, či platební kartou. To umožnilo lidem disponovat penězi na svých bankovních účtech i jinak, než pouze hotovostní platbou. V tuto dobu také vznikalo množství finančních institucí, které tyto platby musely provádět.

Význam peněz v ekonomice se v posledních dekadách vývoje lidské společnosti výrazně mění. „Funkce peněz tak spočívá v oceňovacím procesu založeném na srovnatelných aktivech. Použití peněz ve formě bankovek a mincí jako platebního prostředku se postupně snižuje s používáním debetních a platebních karet. Význam peněz, jako zásoby hodnoty, ovšem nadále zůstává v platnosti.“<sup>3</sup>

## 2.2 Finanční investice a jejich charakteristika

Investováním rozumíme využití části ušetřeného kapitálu a jeho využití za účelem získání vyšší, i když ne zcela známé, hodnoty v budoucnosti. Investice jsou realizovány prostřednictvím nákupů různých investičních aktiv a to s jasným záměrem krátkodobé, střednědobé nebo dlouhodobé držby. Taková aktiva jednotlivým investorům slouží nejčastěji k rozmnožení jejich stávajícího bohatství v budoucnosti. Podle Filipa (2006) je nejčastější způsob takový, že zakoupením aktiv mají investoři nárok na cash flow<sup>4</sup> z nich plynoucí, nebo se spekuluje s nákupem aktiv tak, že se předpokládá jejich budoucí vyšší cena a jejich prodejem v tom daném okamžiku vznikne investorům zisk. Samozřejmostí je samozřejmě kombinace obou těchto způsobů investování.

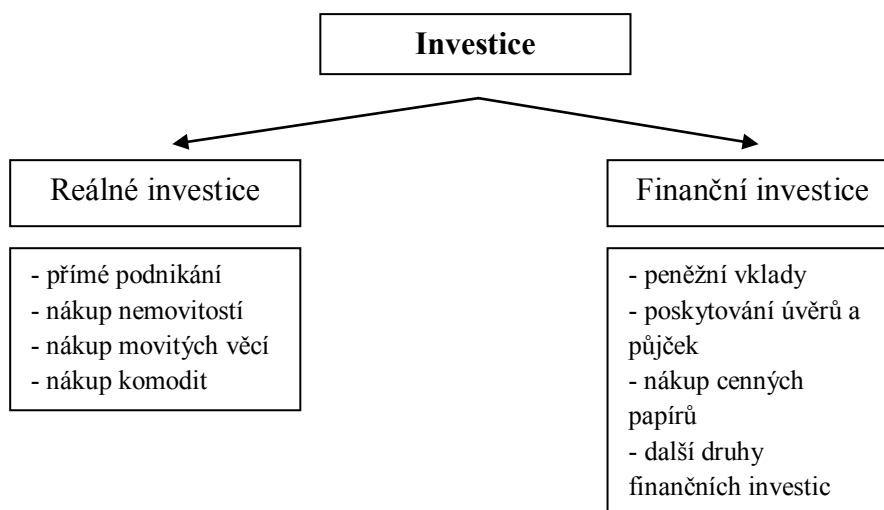
Základní rozdělení investic se dělí na dvě skupiny a to investice reálné a investice finanční. Pro tuto práci jsou podstatné investice finanční, ale pro představu se práce okrajově zabývá i investicemi reálnými. Přehledné rozdělení investic ukazuje následující Obr. 2.1.

---

<sup>3</sup> JÍLEK, J.: *Finanční trhy*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, spol. s.r.o., 1997. 528 s. ISBN 80-7169-453-3

<sup>4</sup> Cash flow – jinými slovy peněžní tok. Jednoduše řečeno příjem a výdej peněžních prostředků a jejich rozdíl v určitém časovém období.

Obr. 2.1 Základní rozdělení investic



Zdroj: REJNUŠ, O.: *Finanční trhy*. 1.vyd. Ostrava:KEY Publishing s.r.o., 2008. 559 s.

### Finanční investice

„Finanční investice jsou charakteristické především tím, že se vždy jedná o kombinaci vlastností peněz, majetkových aktiv a dluhových instrumentů. Z toho vyplývá i jejich obvyklá podoba, a to majetkové, či spíše finanční transakce mezi dvěma ekonomickými subjekty, většinou zaznamenaná na určité listině.“<sup>5</sup> Osobě, která poskytla své peněžní prostředky a obdržela za ně příslušný právně uznatelný dokument, bývají zaručena určitá práva:

- právo na navrácení majetku
- právo na předem určenou peněžní odměnu
- právo podílet se na zisku, který by měl být prostřednictvím příslušné investice vytvořen
- právo podílet se vlastnický na majetku osoby, která si peníze propůjčila
- právo rozhodovat, nebo spolurozhodovat a způsobu konkrétního způsobu použití poskytnutých peněžních prostředků

---

<sup>5</sup> REJNUŠ, O.: *Finanční trhy*. 1. vyd. Ostrava: KEY Publishing s.r.o., 2008. 559 s. ISBN 978-80-87071-87-8

Z uvedeného tedy vyplývá, že finanční investice mívají především formu investic do finančních investičních instrumentů, nejčastěji pak do obchodovatelných cenných papírů.

### **Reálné investice**

Reálné investice jsou pak na rozdíl od těch finančních vázány na určité činnosti či předměty a mají charakter hmotných aktiv. Za nejčastější reálné investice pak považujeme investice do podnikání v oblasti služeb a výroby. V druhém případě to bývá investice do majetku (jeho držby) a poté následného prodeje (za účelem zisku). Takovým případem bývá nejčastěji investování do nemovitostí a do movitých věcí trvalé hodnoty jako například umělecké předměty, drahé kovy a různé komodity (nerostné suroviny apod.).

## **2.3 Členění finančního trhu**

Finanční trh představuje systém institucí a instrumentů zabezpečující pohyb peněz a kapitálu ve všech formách mezi přebytkovými a nedostatkovými účastníky na základě vztahu nabídky a poptávky. Základní rozdělení trhu je na trh privátní (primární finanční instrumenty) a zprostředkovatelský trh (emituje sekundární finanční instrumenty a nakupuje primární finanční instrumenty). Další dělení finančního trhu: dle subjektu (centrální banka, banky a další finanční instituce + nebankovní sektor), dle času (dlouhodobé a krátkodobé), teritoriální a dle instrumentů (CP a úvěry). Finanční trh je regulován ze strany státu a dohlíží na něj Česká národní banka. Účastníky dění na trhu jsou například banky, pojišťovny, spořitelny, záložny, penzijní fondy, investiční fondy, leasingové společnosti, makléři, domácnosti, vláda a firmy. Finanční trhy můžeme obecně rozdělit na peněžní a kapitálové (viz Tab. 2.2).

### **Peněžní trh**

„Peněžním trhem se rozumí krátkodobé půjčky do jednoho roku. Jedná se především o půjčky mezi bankami, státní pokladniční poukázky a krátkodobé dluhopisy se splatností do jednoho roku“ (Syrový a Tyl, 2011, s. 96). Operace na peněžním trhu jsou uskutečňovány prostřednictvím dvou základních nástrojů - krátkodobé úvěry a krátkodobé cenné papíry. Krátkodobé cenné papíry představují směnka, šek, krátkodobé státní cenné papíry (pokladniční poukázky), krátkodobé podnikatelské cenné papíry a kontrakty (futurem, opce apod.). Nejvýznamnější místo na peněžním trhu zaujímá v tuzemsku mezibankovní trh, na kterém mezi sebou obchodují komerční banky i ČNB. Denně se přesouvají obrovské sumy likvidních prostředků tak, aby se dosáhlo potřebné likvidity a množství zásoby peněz v oběhu

bylo v dostatečné míře. Za krátkodobé jsou považovány finanční nástroje se splatností kratší než 1 rok. Dění na peněžním trhu se drobní investoři neúčastní, ale jím nepřímo ovlivnění prostřednictvím úvěrových a spořicíh sazeb.

## Kapitálový trh

Transakce probíhající na kapitálovém trhu jsou součástí rozsáhlých nákupů a prodejů střednědobého a dlouhodobého kapitálu. Na kapitálovém trhu je možné nakupovat a prodávat majetkové a úvěrové cenné papíry. Rozlišujeme primární a sekundární kapitálový trh. Zjednodušeně považujeme primární trh za místo, kde emitenti cenných papírů nachází první majitele. S cennými papíry se zde neobchoduje, cenné papíry se zde „vydávají“.

Na sekundárním trhu se mezi vlastníky cenných papírů uskutečňují obchody prostřednictvím burzy cenných papírů. Obchoduje se zde s cennými papíry, které byly nakoupeny na primárním trhu. Organizovaným trhem sekundárního sektoru je burza, která podléhá přesně stanoveným pravidlům obchodování (kde, kdy, kdo může obchodovat, s čím, způsob určení ceny apod.). Na burze rozlišujeme hlavní (SPAD) a vedlejší trh (KOBOS). Kromě burzovního trhu existuje i trh mimoburzovní- neorganizovaný (RM-S). Organizovaný kapitálový trh je efektivní. V opačném případě by docházelo k pomalému obchodování s vysokými náklady. Cenné papíry, se kterými se obchoduje na kapitálovém trhu, mohou mít akciovou podobu (veřejně obchodovatelné akcie a podílové listy) a dluhopisovou podobu (veřejně obchodovatelné dluhopisy státní a firemní). Investování na kapitálovém trhu je, jak již bylo zmíněno, regulovaná oblast pod křídly ČNB.

Tabulka 2.2 *Obecné schéma finančního trhu*

| dlužníci (emitenti) -> <b>FINANČNÍ TRH</b> <- věřitelé/vlastníci |                       |                 |  |                     |                     |                       |                |
|--|-----------------------|-----------------|--|---------------------|---------------------|-----------------------|----------------|
| Peněžní trh  |                       |                 |  | Kapitálový trh      |                     |                       |                |
| Splatnost do 1 roku  |                       |                 |  | Splatnost nad 1 rok |                     |                       |                |
| Pouze dluhové instrumenty  |                       |                 |  | Dluhové instrumenty |                     | Majetkové instrumenty |                |
| Pokladniční poukázky   | Depozitní certifikáty | Komerční papíry |  | Státní dluhopisy    | Podnikové dluhopisy | Akcie                 | Podílové listy |

Zdroj: REJNUŠ, O.: *Finanční trhy*. 1.vyd. Ostrava:KEY Publishing s.r.o., 2008. 559 s.

## 2.4 Efektivnost fungování finančního trhu

Finanční trhy by měly fungovat tak, aby disponibilní peněžní prostředky byly směřovány do takových podniků, které hospodaří nejefektivněji a nejproduktivněji. Podle toho, do jaké míry se to povede naplnit, je možné hodnotit alokační efektivnost.

Podle Rejnuše (2008) je pojem ideální trh pouze teoreticky dosažitelným stupněm alokační efektivnosti finančního trhu. Podmínky, aby taková situace nastala, by musely být následovné. Na trhu by musely být přístupné všechny druhy informací, které se týkají obchodovaných investičních nástrojů, pro všechny zájemce. Dále by musely být náklady na provádění transakcí nulové. V neposlední řadě by bylo nutné, aby v obchodování a pohybu na trhu neexistovala žádná vládní omezení. Podmínky obchodování by zde byly odvislé přímo od dokonalé konkurence mezi prodávajícími a kupujícími, takže ceny finančních nástrojů by pak přesně odrážely jejich skutečnou hodnotu. Nicméně fungování ideálního trhu je v praxi jevem nemožným a tento pojem se používá pouze pro finanční teorie.

Na rozdíl od ideálního trhu je mnohem reálnější představa trhu efektivního, i když opět za výjimečných podmínek fungování. Lze jej definovat jako trh, jehož ceny plně odrážejí nejnovější, všem účastníkům známé informace a nechybí mezi nimi žádná, která by podstatným způsobem mohla ovlivnit tržní ceny nebo výši úrokových sazeb. „Oba výše uvedené typy finančních trhů se určitým způsobem vážou k ideálu dokonalé konkurence a vedly by při stejně kvalitním splnění všech jejich ostatních parametrů k maximální alokační efektivnosti. V reálné hospodářské praxi jsou ovšem nedosažitelné.“<sup>6</sup>

## 2.5 Trhy cenných papírů

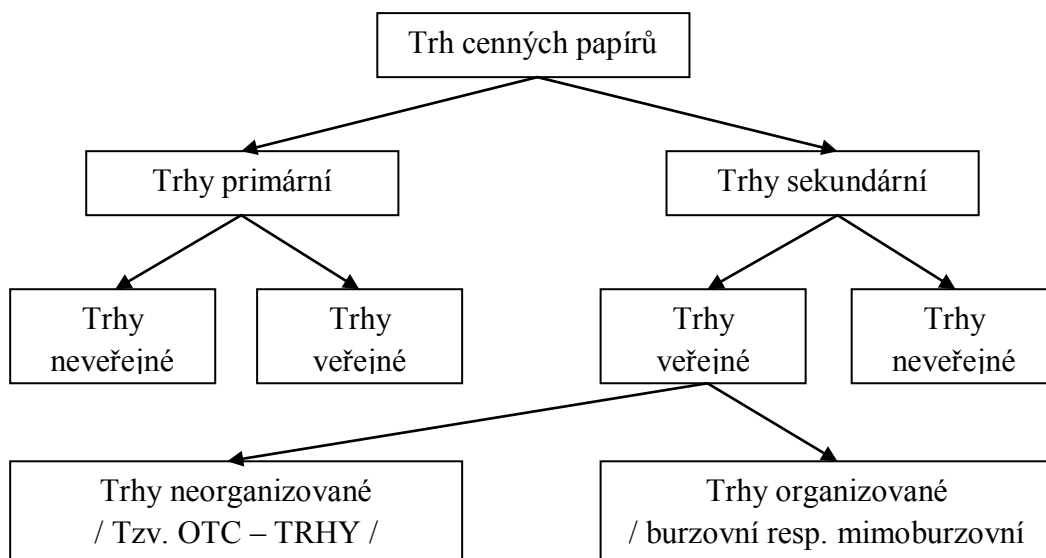
Na trzích cenných papírů se obchodují krátkodobé cenné papíry trhu peněžního a především dlouhodobé cenné papíry trhu kapitálového.

Na následujícím obrázku je možné shlédnout představu základního rozdělení trhu s cennými papíry (Obr. 2.3).

---

<sup>6</sup> REJNUŠ, O.: *Finanční trhy*. 1.vyd. Ostrava:KEY Publishing s.r.o., 2008. 559 s. ISBN 978-80-87071-87-8

Obr. 2.3 *Trh cenných papírů*



Zdroj: REJNUŠ, O.: *Finanční trhy*. 1.vyd. Ostrava:KEY Publishing s.r.o., 2008. 559 s.

### **Trhy primární a sekundární**

Podle Jílka (1997) funkce primárního trhu spočívá v získávání nových peněžních zdrojů a jejich přeměně ve zdroje dlouhodobé. To je potřebné zejména pro financování investic velkých korporací, obcí, státu. Protihodnotou pro investory jsou vydávané nově emitované cenné papíry. Primární trh je tedy o emitování cenných papírů a jejich prodeji prvním nabyvatelům. Sekundární trhy se vyznačují tím, že se na těchto trzích prodávají již dříve do oběhu uvedené cenné papíry. Z toho vyplývá, že funkcí sekundárních trhů je určování tržní ceny a zajišťování likvidity takovýchto cenných papírů.

### **Trhy veřejné a neveřejné**

Obchody na primárních i sekundárních trzích probíhají na dvou typech trhů a to na trzích veřejných a neveřejných. Rozdíl mezi nimi je takový, že na trzích veřejných se obchodů mohou zúčastnit všichni potencionální zájemci, kdežto na trzích neveřejných probíhají pouze tzv. smluvní dohody. To znamená, že jsou cenné papíry prodány buď jednomu, nebo více kupcům najednou, a to na základě individuálně stanovených podmínek.

## 2.6 Úrokové sazby

„Úrokovou sazbu můžeme definovat jako podíl výnosu plynoucího ze zapůjčení peněz na určité časové období a velikosti zapůjčené částky vynásobený stem (v procentech). Přitom za tzv. „standardní“ časové období je všeobecně považován jeden rok (potom hovoříme o roční úrokové sazbě, kterou označujeme per annum, zkratkou p.a.“<sup>7</sup>

Je zřejmé, že vypůjčovatelé, pro které úrokové sazby představují náklady, se snaží hledat možnosti, jak je získat co nejlevněji a naopak poskytovatelé peněz, pro něž je získaný úrok výnosem za zapůjčení kapitálu, mají naopak zájem získat úroky co nejvyšší. Výše úroků proto tedy zcela zásadním způsobem rozhoduje o chování účastníků na trhu. Jak říká Kostolany (2007), vývoj úrokových sazeb není důležitý pouze pro burzu, ale pro celkový hospodářský život. Když se v bankách hromadí úspory a úrok jde dolů, dostanou se zákazníkům snadnější úvěry. Ti pak mohou plánovat nové investice, které se při těchto nižších úrocích stávají rentabilnějšími. Úrokové sazby zastávají v ekonomice a v rámci finančního systému několik významných funkcí.

### Funkce úrokových sazeb<sup>8</sup>

- napomáhají garantovat tok běžných úspor do investic a tím tak podporují ekonomický růst
- zaručují rozdělování peněžních zdrojů tak, že je směřují do investic s co nejvyšší očekávanou mírou návratnosti
- uvádějí do rovnováhy nabídku a poptávku po penězích
- představují důležitý regulační nástroj státu (díky svému velkému vlivu na objem úspor a investic)

## 2.7 Inflace

Podle Blakea (1990) bývá inflace definována jako růst cenové hladiny v čase. Důsledkem inflace je snížení kupní síly peněz. Změnu cenové hladiny za určité časové období udává míra inflace, která se měří pomocí cenových indexů. Nejznámější z indexů jsou CPI –

---

<sup>7</sup> REJNUŠ, O.: *Finanční trhy*. 1. vyd. Ostrava: KEY Publishing s.r.o., 2008. 559 s. ISBN 978-80-87071-87-8

<sup>8</sup> JÍLEK, J.: *Finanční trhy*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, spol. s.r.o., 1997. 528 s. ISBN 80-7169-453-3



index spotřebitelských cen, deflátor HDP a PPI – index cen výrobců. Pro Českou republiku vypočítává inflaci Český statistický úřad. Inflace, jako změna kupní síly v čase, má velký význam na výnos investic. Podle Jílka (1997) inflace ovlivňuje všechny cash flow a obecně stěžuje obtížnost předpovědi budoucích cash flow. Za rok 2011 byla v ČR průměrná meziroční inflace 1,9 % (viz Obr. 2.4).

Obr. 2.4 *Míra inflace v ČR v průběhu let 1996 – 2011*

| Rok |     |      |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |
|-----|-----|------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
| 96  | 97  | 98   | 99  | 00  | 01  | 02  | 03  | 04  | 05  | 06  | 07  | 08  | 09  | 10  | 11  |
| 8,8 | 8,5 | 10,7 | 2,1 | 3,9 | 4,7 | 1,8 | 0,1 | 2,8 | 1,9 | 2,5 | 2,8 | 6,3 | 1,0 | 1,5 | 1,9 |

Zdroj: Český statistický úřad, [www.czso.cz](http://www.czso.cz) [online]. Dostupné k 30. 4. 2012 z [http://www.czso.cz/csu/redakce.nsf/i/mira\\_inflace](http://www.czso.cz/csu/redakce.nsf/i/mira_inflace).

## 2.8 Termín investice

### Základní charakteristika

Pod pojmem investice si lze představit různé nástroje, nejčastěji pak např. dluhopisy, akcie, nemovitosti, podílové fondy či vklad v bance. S každou investicí je spojeno jisté riziko. Obecně se výnosnější investice považují za rizikovější a naopak. Investiční riziko představuje stupeň nejistoty spojený s očekávaným výnosem v budoucnu. Mezi další vlastnosti investic patří například stupeň likvidity, tj. schopnost, jakou lze přeměnit příslušnou investici bez velkých ztrát na hotové peníze. Racionálně uvažující investor se snaží dosáhnout co nejvyššího výnosu při co nejnižším riziku a co nejvyšší likviditě z dané investice (Veselá, 2007).

### Účel použití

Společným cílem je zvýšení hodnoty investovaných peněz v čase. Podle účelu – cíle, kterého chceme pomocí investic dosáhnout, se liší skladba použitých produktů a aktiv (investiční portfolio) a také investiční strategie. Chceme-li zhodnotit prostředky nejbezpečněji, využíváme spořicí účty, dluhopisy, termínovaných vkladů apod. V tomto případě musíme počítat s výnosem pohybujícím se pouze okolo výše inflace. Nejčastější

způsoby investování jsou investice do otevřených podílových fondů (pravidelně či jednorázově).

## **2.9 Finanční instituce**

V rámci finančního trhu působí mnoho různých subjektů. Tento fakt vyplývá zejména z množství a rozmanitosti druhů činností, které se na trhu dají provádět. Tato práce je zaměřena na finanční instituce, tedy subjekty finančního zprostředkování. Podle Rejnuše (2008) jsou finanční instituce licencované a státem regulované společnosti, mající právní subjektivitu, které nabízejí produkty a poskytují služby v souladu s udělenou licencí, jež vymezuje konkrétní náplň jejich podnikatelské činnosti. Mezi finanční instituce patří zejména obchodní banky, nebankovní spořitelní instituce, pojišťovací instituce, instituce kolektivního investování, penzijní fondy, burzy a organizované mimoburzovní trhy.

### **2.9.1 Stavební spořitelny**

Stavební spoření představuje formu spoření, kdy si klient na účet stavební spořitelny ukládá své prostředky, které se každoročně úročí předem smluvenými úroky. Stavební spoření je pak přímo podporované státem ve formě státní podpory. Stavební spořitelna je vlastně banka, které byla udělena licence k poskytování pouze stavebního spoření a úkonů s ním spojených a to podle zákona o stavebním spoření. Na tuzemském trhu v současnosti působí pět stavebních spořitelen.

#### **Stavební spořitelny na našem trhu:<sup>9</sup>**

- Českomoravská stavební spořitelna, a.s.
- Stavební spořitelna České spořitelny, a.s.
- Modrá pyramida stavební spořitelna, a.s.
- Raiffeisen stavební spořitelna, a.s.
- Wüstenrot - stavební spořitelna, a.s.

---

<sup>9</sup> *Asociace českých stavebních spořitelen*, [www.acss.cz](http://www.acss.cz) [online]. Dostupné k 30. 4. 2012 z <  
<http://www.acss.cz/cz/acss/clenove-acss/>>.

### **2.9.2 Penzijní fondy**

Penzijní fondy jsou licencované finanční instituce, jejichž posláním je spravování penzijních úspor. Hlavním produktem penzijních fondů je penzijní připojištění. Jedná se o shromažďování peněžních prostředků účastníků spoření, zaměstnavatelů a státu a o jejich obhospodařování a vyplácení. Penzijní fondy jsou dlouhodobými investory, jejichž budoucí příjmy i výdaje jsou známy s dostatečnou přesností. Penzijní fondy nakupují zejména státní obligace a z důvodu diverzifikace aktiv a ochrany proti inflaci mívají značnou část aktiv vloženou do nemovitostí. Na tuzemském trhu v současnosti působí 9 penzijních fondů.

#### **Penzijní fondy na našem trhu:<sup>10</sup>**

- AEGON penzijní fond, a.s.
- Allianz penzijní fond, a.s.
- AXA penzijní fond, a.s.
- ČSOB Penzijní fond Stabilita, a.s.
- Generali penzijní fond, a.s.
- ING Penzijní fond, a.s.
- Penzijní fond České pojišťovny, a.s.
- Penzijní fond České spořitelny, a.s.
- Penzijní fond Komerční banky, a.s.

### **2.9.3 Pojišťovny**

Pojišťovny se velice liší v závislosti na vlastní specializaci. Neživotní pojišťovny poskytují produkty, které se téměř nijak nedotýkají oblasti spoření a investic. Jedná se například o pojištění majetku, nebo úrazové pojištění. Oproti tomu životní pojištění má v první řadě zabezpečit rodinu a pozůstalé v případě smrti. Důležité je, že životní pojištění je často spojeno se spořicí funkcí (např. investiční a kapitálové životní pojištění). Pojistné je pojišťovnou investováno, a v případě dožití určitého věku je naspořená částka vyplacena dle smluvních podmínek.

---

<sup>10</sup> *Asociace penzijních fondů České republiky*, [www.apfcr.cz](http://www.apfcr.cz) [online]. Dostupné k 30. 4. 2012 z <<http://www.apfcr.cz/>>.

Obr. 2.5 *Struktura trhu pojištých produktů v ČR*

|                             |            | 31.12.2008 | 31.12.2009 | 31.12.2010 | 31.12.2011 |
|-----------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>Pojišťovny celkem:</b>   |            | <b>53</b>  | <b>52</b>  | <b>52</b>  | <b>53</b>  |
| <b>Struktura dle typu</b>   |            |            |            |            |            |
| <b>Životní pojišťovny</b>   | celkem     | 7          | 7          | 7          | 7          |
|                             | tuzemské   | 3          | 3          | 3          | 3          |
|                             | zahraniční | 4          | 4          | 4          | 4          |
| <b>Neživotní pojišťovny</b> | celkem     | 29         | 29         | 30         | 31         |
|                             | tuzemské   | 17         | 17         | 17         | 17         |
|                             | zahraniční | 12         | 12         | 13         | 14         |
| <b>Smíšené pojišťovny</b>   | celkem     | 17         | 16         | 15         | 15         |
|                             | tuzemské   | 15         | 15         | 15         | 15         |
|                             | zahraniční | 2          | 1          | 0          | 0          |

Zdroj: ČNB, [www.cnb.cz](http://www.cnb.cz) [online]. Dostupné k 30. 4. 2012 z < [www.cnb.cz](http://www.cnb.cz) >.

Na českém trhu působilo v roce 2011 celkem 53 pojišťoven. Celkově převažují neživotní pojišťovny, kterých bylo dohromady 31. Ryze životních pojišťoven působí v České republice pouze 7. Z tohoto se jedná o 4 pobočky zahraničních skupin. Pojišťoven nabízejících životní i neživotní pojištění (smíšených je v ČR celkem 15 a všechny jsou tuzemské).<sup>11</sup>

Charakteristickým prvkem univerzálního bankovního systému je, že velké banky ve snaze diverzifikovat svoje aktivity se snaží pronikat na více trhů finančních služeb včetně trhu pojištění. V ČR tedy působí řada pojišťoven, které jsou dceřinými společnostmi větších bankovních skupin (např. ČSOB pojišťovna a.s. a Pojišťovna České spořitelny a.s.). Jako další můžeme zmínit například pojišťovnu Aegon a.s., nebo AXA životní pojišťovnu a.s.

---

<sup>11</sup> Česká národní banka: *Základní ukazatele finančního trhu - Pojišťovny*. [online]. [cit. 2012-04-17]. Dostupné z: [http://www.cnb.cz/cs/dohled\\_financi\\_trh/souhrnne\\_informace\\_fin\\_trhy/zakladni\\_ukazatele\\_fin\\_trhu/pojistovny/index.html](http://www.cnb.cz/cs/dohled_financi_trh/souhrnne_informace_fin_trhy/zakladni_ukazatele_fin_trhu/pojistovny/index.html)

## **2.9.4 Investiční společnosti**

Investiční společnost je zakladatel a správce fondů, podléhající dohledu České národní banky. Podle Rejnuše (2008) se podílové fondy od fondů investičních liší v tom, že nejsou samostatnými právními subjekty. Z toho vyplývá, že se nemohou spravovat samy a musí je spravovat některá z investičních společností. Investování prostřednictvím podílových fondů probíhá tak, že si investoři nakupují podílové listy, tedy nikoli akcie, a jsou tedy podílňiky na majetku podílových fondů. Investiční společnost jim poté tento majetek za úplatu spravuje a to svým jménem a na jejich účet a to v souladu se statutem schváleným podílovým fondem. Kolektivní investování pomocí těchto investičních fondů dělíme na dvě základní skupiny.

### **Uzavřené podílové fondy**

Smí vydat předem daný počet podílových listů v předem daném objemu. Jakmile je tohoto objemu dosaženo, fond se uzavře. Základním rysem uzavřeného podílového fondu je, že držitelé podílových listů v době existence fondu nemají právo na jejich zpětný odprodej investiční společnosti, která je vydala (pouze za vysoké storno poplatky). Tyto fondy slouží k investování konkrétních projektů. Jedná se zejména o energetický sektor, medicínské projekty, nemovitosti apod. Na konci trvání společnost majetek či projekt prodá a investory vyplatí. Dřívější zpětná přeměna na hotové peníze musí být realizována na sekundárním trhu cenných papírů.

### **Otevřené podílové fondy**

Je možné do nich kdykoliv přidat své prostředky, za které nám společnost vydá nové podílové listy. Na rozdíl od uzavřených podílových fondů, je možné v otevřených na požádání kdykoli odprodat podílové listy investiční společnosti, jež fond spravuje, přičemž cena vždy musí odpovídat aktuální hodnotě majetku. Jedná se tedy o flexibilní možnost, jak investovat své volné prostředky.

### 3 Charakteristika vybraných finančních produktů

Pro bakalářskou práci byly vybrány čtyři základní produkty, které jsou nejběžnější variantou velké většiny drobných investorů na českém trhu. Jedná se o produkty stavebního spoření, penzijní připojištění, životní program a investování do podílových fondů. Vybrání těchto produktů koresponduje s cílem bakalářské práce a to poukázat současným i budoucím investorům na základní možnosti a varianty v rovině drobného investování na našem trhu.

#### 3.1 Stavební spoření

##### Základní charakteristika

Stavební spoření je dlouhodobé spoření se státní podporou. Finanční prostředky jsou ukládány na účet stavebního spoření prostřednictvím měsíčních, ročních, popřípadě jednorázových vkladů s následnou možností čerpání účelového úvěru pro uspokojení bytových potřeb klienta.

##### Účel použití

Použití naspořených prostředků (v případě, že nebylo požádáno o úvěr) není nijak účelově vázáno, ovšem pro vyplacení státní podpory je nutné dodržet tzv. vázací dobu 6 let (resp. 5 let u smluv uzavřených do 31. 12. 2003). Pokud bude účastníkovi poskytnut úvěr ze stavebního spoření (neboli řádný úvěr) či překlenovací úvěr, je třeba vždy doložit účelkonkrétní bytovou potřebu. Hlavními bytovými potřebami se dle zákona č. 96/1993 o stavebním spoření rozumí:<sup>12</sup>

- koupě bytu, rodinného domu či stavebního pozemku,
- výstavba bytu, rodinného domu či jiné nemovitosti, rekonstrukce nemovitosti, modernizace a údržba nemovitosti,
- financování družstevního bydlení (nutná zástava jinou nemovitostí),
- vypořádání dědictví či společného jmění manželů,
- refinancování dřívějších úvěrů použitých na financování bytových potřeb.

---

<sup>12</sup> JÍLEK, J.: *Finanční trhy*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, spol. s.r.o., 1997. 528 s. ISBN 80-7169-453-3

## Určení

Účastníkem stavebního spoření může být fyzická i právnická osoba. Nárok na státní podporu má každý občan ČR nebo fyzické osoby mající na území České republiky trvalý pobyt s přiděleným rodným číslem. Stavební spoření není omezeno věkem a za osoby mladší 18 let jednají zákonní zástupci.

## Obecné parametry

Při sepisování smlouvy si klient určí tzv. cílovou částku, od které se odvíjí minimální měsíční úložka nebo případně výše poskytnutého úvěru. Vklady vložené do stavebního spoření mohou být v současnosti úročeny max. 2,2% podle podmínek smlouvy každé stavební spořitelny. Součástí stavebního spoření je státní podpora, které je v současnosti limitována max. 2 000 Kč ročně. Smlouvy uzavřené s dřívějším datem, tedy se státní podporou 4 500 Kč ročně a 3 000 Kč ročně dnes již neexistují a státní podpora je na všech smlouvách o stavebním spoření sjednocena na 10 % z vlastního vkladu, maximálně tedy do 2000 Kč na jedno rodné číslo. Maximální vhodná částka, kterou je rozumné do stavebního spoření platit (uvážíme – li využití státní podpory) je tedy 20 000 Kč ročně.

Podmínky pro získání řádného úvěru:<sup>13</sup>

- povinná doba spoření min. 24 měsíců,
- naspoření určité hodnoty cílové částky (nejčastěji 40% CC), záleží na tarifní variantě smlouvy,
- dosažení dostatečně vysokého hodnotícího čísla (specifický ukazatel, pomocí něhož spořitelny určují výkonnost a spolehlivost klienta z hlediska nároků na úvěr)- vychází z výše cílové částky, délky spoření, výše naspořené částky a tarifní varianty smlouvy.

V případě, že nejsou splněny podmínky pro poskytnutí řádného úvěru, lze použít překlenovací úvěr, jehož výše odpovídá hodnotě cílové částky. U překlenovacího úvěru klient platí jednak úroky a zároveň dále spoří na smlouvě o stavebním spoření. Ve chvíli, kdy na spořicímu účtu má dostatečnou částku a vyhovuje hodnotícím kritériím, je mu přidělen řádný úvěr a začne splácet jak úroky, tak jistinu úvěru.

---

<sup>13</sup> JÍLEK, J.: *Finanční trhy*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, spol. s.r.o., 1997. 528 s. ISBN 80-7169-453-3



## **Daňové aspekty**

U překlenovacího i řádného úvěru lze uplatnit odpočet úroků od základu daně. Každý rok lze od základu daně odečíst částku zaplacenou na úrocích až do výše 300 tis. Kč ročně.

## **Výhody**

Za hlavní výhody stavebního spoření se dá považovat státní podpora, úrok z vkladu, výhodný úvěr ze stavebního spoření a možnost čerpat překlenovací úvěr. Dále daňový odpočet úroků z úvěru, možnost uzavřít více smluv ze stavebního spoření a možnost uzavřít spoření i pro děti.

## **Nevýhody**

Pokud není zažádáno o úvěr, tak nárok na státní podporu vzniká až po 6 letech spoření. O řádný úvěr je možné žádat nejdříve za 2 roky od uzavření smlouvy. Existují vstupní (zpravidla 1% z cílové částky) a průběžné poplatky za vedení účtu (řádově ve stokorunách, dle stavební spořitelny).

## **3.2 Penzijní připojištění**

### **Základní charakteristika**

Penzijní připojištění je forma spoření podporovaná státem. Účastník si volí výši příspěvku, který si pravidelně (nejčastěji měsíčně) spoří na účet penzijní připojištění. Penzijní připojištění vzniká na základě smlouvy mezi fyzickou osobou a penzijním fondem (PF).

### **Účel použití**

Penzijní připojištění je konzervativním finančním nástrojem zaměřeným především na získání doplňkových příjmů na stáří. Původním účelem penzijního připojištění bylo zajištění pravidelného měsíčního příspěvku k důchodu. V současnosti legislativa umožňuje, aby si účastník penzijního připojištění mohl vybrat naspořenou částku jednorázově a použil ji na libovolný účel.

### **Určení**

Účastníkem může být fyzická osoba starší 18 let a jednoho dne s trvalým pobytem na území České republiky. Účastníkem může být dále fyzická osoba starší 18 let a jednoho dne s bydlištěm na území jiného členského státu Evropské unie, pokud je účastníkem nebo

poživatelem důchodu v rámci českého systému sociálního zabezpečení nebo je účastníkem veřejného zdravotního pojištění v České republice.

### Obecné parametry

Na penzijní připojištění si účastník může přispívat sám nebo to může činit jiná osoba (např. zaměstnavatel). Výše příspěvku je volitelná, nejnižší měsíční příspěvek je 100 Kč, horní hranice není omezena. Na příspěvek účastníka je poskytován státní příspěvek (viz. Tab 3.1 a 3.2). Dále jsou na účet penzijního připojištění připisovány podíly na výnosech hospodaření PF. Peněžní prostředky z účtu penzijního připojištění pak mohou být čerpány ve formě:

- penze - starobní (nárok na výplatu vzniká až při min. délce spoření 60 měsíců a dosažení 60 let věku účastníka), invalidní, výsluhová (po naspořených 180 měsících je možné vybrat polovinu vlastních příspěvků, příspěvků státu a zhodnocení, má – li tuto penzi klient sjednánu) nebo pozůstalostní (podmínky pro přiznání nároku na jednotlivé typy penzí jsou obecně stanoveny zákonem a pak penzijním plánem daného fondu)
- jednorázové vyrovnání - ve chvíli, kdy vznikne nárok na některou z penzí (kromě pozůstalostní), lze vyplatit celou příslušnou částku z účtu najednou,
- odbytného - plnění v případě výpovědi smlouvy za současného nesplnění podmínek pro vznik nároku na starobní či jinou doplňkovou penzi.

Tabulka 3.1 *Výše státního příspěvku v současné době*

| Měsíční platba (Kč) | Státní příspěvek                 |
|---------------------|----------------------------------|
| 100 – 199           | 50 Kč + 40% z částky nad 100 Kč  |
| 200 – 299           | 90 Kč + 30% z částky nad 200 Kč  |
| 300 – 399           | 120 Kč + 20% z částky nad 300 Kč |
| 400 – 499           | 140 Kč + 10% z částky nad 400 Kč |
| 500 a více          | 150 Kč                           |

Zdroj: *Penzijní fond České Pojišťovny*: [www.pfcp.cz](http://www.pfcp.cz) [online]. Dostupné k 30. 4. 2012 z < <http://www.pfcp.cz/o-produktu/statni-prispevek-a-danove-ulevy.html> >.

Tabulka 3.2 Předpokládaná výše státního příspěvku od roku 2013<sup>14</sup>

| Měsíční platba (Kč) | Státní příspěvek                |
|---------------------|---------------------------------|
| 300 – 999           | 90 Kč + 20% z částky nad 300 Kč |
| 1000 a více         | 230 Kč                          |

Zdroj: *Penzijní fond České Pojišťovny*: [www.pfcp.cz](http://www.pfcp.cz) [online]. Dostupné k 30. 4. 2012 z < <http://www.vseopenzich.cz/klient/schema-fungovani-penzijniho-systemu/jak-bude-fungovat-iiI-pilir.html> >.

### Daňové aspekty

Účastník penzijního připojištění si může své příspěvky nad 500 Kč měsíčně do max. 12 000 Kč ročně odečíst od daňového základu.

### Výhody

Státní příspěvek a flexibilita - lze měnit výši vkladů, odložit či přerušit placení. Neexistují poplatky za vedení účtu. Přispívat může i zaměstnavatel. Dále možnost daňové úspory, v současné době možnost přestupu mezi penzijními fondy a výsluhová penze.

### Nevýhody

Zhodnocení penzijních fondů je nízké a není garantováno (případné ztráty fondů se ale nepromítají do účtů účastníků). Při předčasné výpovědi nelze uplatnit nárok na státní příspěvky a je nutné dodanit již uplatněné daňové odpočty. V prvních 5 letech trvání penzijního připojištění je za přechod mezi penzijními fondy účtován poplatek 800 Kč.

## 3.3 Životní pojištění

### Základní charakteristika životního pojištění

Životní pojištění je produkt obecně určený pro krytí rizik ohrožujících život, ovšem jeho součástí může být i tzv. spořicí složka, jejímž prostřednictvím se tvoří finanční rezerva. Podle pojistné události můžeme životní pojištění rozdělit na pojištění případu smrti, případu dožití a pro případ smrti nebo dožití. Podle tvorby kapitálu rozdělujeme životní pojištění na rizikové a kapitálotvorné. Kapitálotvorné pojištění vytváří kapitál buď klasickým úročením technickou úrokovou mírou a připisováním podílů na hospodaření pojišťovny (kapitálové

<sup>14</sup> V rámci odsouhlasené důchodové reformy se změny dotknou i penzijního připojištění. Změny se týkají zejména přidělování státních příspěvků na smlouvy o penzijním připojištění.

životní pojištění), nebo investičním způsobem, kdy o umístění pojistného rozhoduje pojistník (investiční životní pojištění).

### **Účel použití**

- Pro krytí pouze rizik úmrtí je určené rizikové životní pojištění, které nevytváří kapitál a používá se v případě ochrany rodiny (nebo krytí úvěru) pro případ smrti pojištěného. Pojistná částka může být konstantní nebo klesající (v závislosti na splácení jistiny úvěru).

- Pro konzervativní osoby, které chtějí spořit přes pojišťovnu a požadují garantované zhodnocení bez potřeb pojištění smrti je určené důchodové životní pojištění.

- Pro případ smrti nebo dožití je možné zvolit kapitálové nebo investiční životní pojištění v závislosti především na vnímání rizik.

- Kapitálové životní pojištění garantuje částku pro dožití (dle TÚM), která může být navýšena o sumu podílu na výnosech pojišťovny.

- Investiční životní pojištění obecně negarantuje zhodnocení. Stanovená část pojistného je investována prostřednictvím podílových fondů vlastním výběrem z nabízených strategií.

### **Určení**

Podle Rejnuše (2008), je životní pojištění je určeno osobám, které jeho prostřednictvím zajišťují základní druhy rizik a případně vyhrazují část svých disponibilních prostředků ke zhodnocování prostřednictvím životního pojištění. Životní pojištění je možné uzavřít téměř všemi věkovými skupinami. Uvedená rizika se vztahují k zajištění finančních prostředků pro pozůstalé, nebo k zajištění úvěru (riziko smrti), nebo pro zajištění finanční situace pro případ dožití (prostředky pro stáří) nebo smrti (opět zajištění pozůstalých). V případě vzniku pojistné události pojišťovna vyplácí pojistnou částku (přírozená smrt nebo smrt úrazem) nebo aktuální hodnotu pojistky (dožití).

### **Obecné parametry**

Obecné parametry jsou shodné pro všechny druhy životního pojištění. Pojistná ochrana je obecně účinná od okamžiku platnosti smlouvy, pojišťovna nemůže smlouvu jednostranně vypovědět, pokud ze strany pojistníka / pojištěného nejsou porušeny smluvní podmínky. Volitelnými parametry jsou výše pojistné částky, délka pojistné ochrany, doplňková připojištění, způsob frekvence platby, výše úložky určené ke spoření/investování-nejedná-li se o rizikové životní pojištění a obmyšlené osoby. Pouze na klientovi také závisí,

zvolí - li možnost zproštění od placení. Dojde-li k pojistné události, na kterou se vztahuje zproštění od placení, hradí pojišťovna po předem stanovenou a v podmínkách uvedenou dobu pojistné za klienta. Každý produkt má své vlastní podmínky, rozsah, vymezení, výjimky apod. Všechny tyto věcné aspekty jsou vymezeny ve všeobecných, zvláštních a doplňkových pojistných podmínkách. Obecná struktura životního pojištění je zobrazena na Obr. 3.1.

### **Daňové aspekty**

Životní pojištění je daňově zvýhodněný produkt, který pro osoby uvedené v pojistné smlouvě jako pojistník i pojištěný zároveň nabízí možnost odpočtu pojistného od daňového základu (max. 12 000 Kč/rok). Další podmínkou je uzavření smlouvy minimálně do 60 let a dobu minimálně 60 měsíců. Pokud je pevně určena pojistná částka pro případ dožití, pak musí být její výše rovna min. 40 000 Kč pro pojistnou dobu 5 - 15 let a min. 70 000 Kč pro pojistnou dobu 16 a více let.

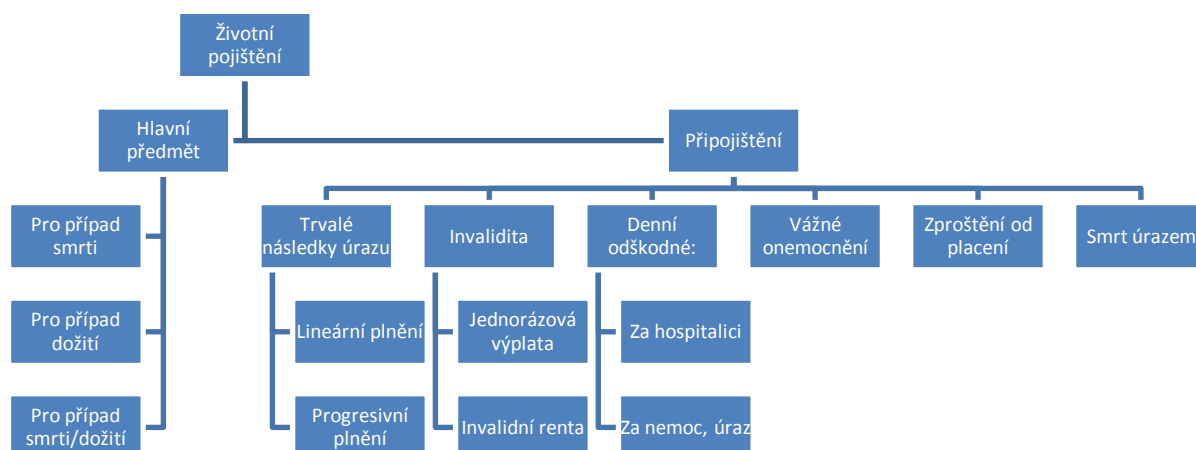
### **Výhody**

Prostřednictvím životního pojištění je možné zcela či částečně redukovat finanční dopady nahodilých rizik. Spolu se základními riziky je možné připojistit řadu dalších doplňkových připojištění. Na jednu smlouvu je často možné pojistit více osob včetně dětí. Rozsah těchto rizik je díky neustále se zvyšujícím nárokům ze strany klientů velmi široký. Na jedné smlouvě je tak možno zajistit finanční prostředky v případě úmrtí, úrazu, nemoci, invalidity apod. Smlouvu ŽP je možné vinkulovat na úvěry a použít klesající pojistnou částku odpovídající klesající nesplacené jistině úvěru. Tímto způsobem je možné zabezpečit splacení úvěru i v případě úmrtí hlavního živitele rodiny. Moderní produkty životního pojištění obsahují i zmíněné doplňkové pojištění. Mezi tato doplňková pojištění patří pojištění invalidity, vážných chorob, úrazové pojištění, hospitalizace apod.

### **Nevýhody**

Krytí rizik u některých produktů může být relativně nákladné. Většina produktů je také kritizována za velmi nízkou transparentnost. Nevýhodou produktů určených pro krytí dožití jsou vysoké náklady (především v investičních životních pojištěních) a nízké zhodnocení (v případě kapitálových a důchodových pojistek). Z toho vyplývá, že spořit v pojištění není nejvýhodnější. Další nevýhodou je horší dostupnost naspořených peněz a fakt, že ne každý klient může životní pojištění uzavřít. Pokud pojišťovna vyhodnotí zdravotní stav žadatele pro ni příliš rizikový, má právo žadatele odmítnout.

Obr. 3.1 Obecná struktura životního pojištění



Zdroj: Česká asociace pojišťoven: [www.cap.cz](http://www.cap.cz) [online]. Dostupné k 30. 4. z < [www.cap.cz](http://www.cap.cz) >

### 3.4 Investování do fondů

#### Určení

Investovat může každý občan starší 18 let. Investiční produkty lze sjednat i pro osoby mladší 18 let v zastoupení zákonného zástupce (např. programy pravidelného investování). Doba investice většinou není limitována. Jedná-li se o produkt pravidelného investování, je třeba počítat s dobou minimálně 5 let, kterou investiční společnosti většinou považují za minimální investiční horizont pro pravidelnou investici. Podílový fond je prostředek kolektivního investování. Více investorů svěří své prostředky investiční společnosti (správci fondu) a ta je za odměnu spravuje a zhodnocuje.

#### Obecné parametry

OPF, tedy otevřené podílové fondy, jsou zakládány a spravovány investičními společnostmi (jedná se o akciové společnosti s právní subjektivitou), které k jednotlivým OPF vydávají podílové listy a investor se jejich nákupem stává podílníkem OPF. Samotné OPF fondy právní subjektivitu nemají.

Základními volitelnými parametry investování prostřednictvím OPF jsou délka investice, výše investice, výběr fondu a způsob úhrady vstupních poplatků.

Základní typy podílových fondů jsou z hlediska vlastního zaměření:

- akciové fondy
- smíšené fondy
- dluhopisové fondy
- fondy peněžního trhu

Parametry jednotlivých typů OPF se liší. Při investování do akciových OPF se platí nejvyšší vstupní poplatek a zpravidla i vyšší správcovský poplatek. Nižší poplatky jsou účtovány správci konzervativnějších fondů, které podléhají nižšímu riziku a nižšímu dlouhodobému zhodnocení prostředků. Každý fond má svého správce – manažera, který v souladu s definovanou strategií rozhoduje o nákupu a prodeji aktiv do svého OPF. Klient tak nemůže skladbu aktiv OPF nijak ovlivnit, nicméně i s minimální částkou může nakoupit podílové listy obsahující cenné papíry, na které by přímou investicí nedosáhl (velké množství akcií, dluhopisů apod.). Investice do OPF je administrativně nenáročná a nepředpokládá znalosti na úrovni profesionálních investorů. Do podílových fondů lze investovat pravidelně či jednorázově již od 100 Kč měsíčně.

### **Daňové aspekty**

Příjem z prodeje akcií, dluhopisů, certifikátů či podílových listů daní drobný investor pouze v případě, že je drží po dobu kratší než šest měsíců. V takovém případě je povinen zdanit výnos daní ve výši 15 %. Dividendy z akcií či přijaté úroky se daní jednorázovou srážkovou daní (opět 15 %) přímo u zdroje výplaty (zpravidla banka, které je pověřena výplatou dividend či platí úrok za uložené peníze).

### **Výhody**

Výhodou investování do podílových fondů je velká diverzifikace, díky které je možné zprostředkovaně investovat téměř do jakéhokoli investičního nástroje. Dále dostačující likvidita, daňové výhody a možnost pravidelné investice s minimálními částkami.

### **Nevýhody**

S investováním je spojena řada rizik. Základními druhy rizik jsou tržní a měnové riziko. Riziko je obecně spojováno s výnosem, tzn., že čím vyšší výnos se očekává, tím vyšší riziko je třeba podstoupit. Správy OPF investují do různě rizikových firem, aktiv a zemí. Nevýhodou podílových fondů je nemožnost ovlivnit skladbu portfolia.



## 4 Analýza jednotlivých investic

Pro detailní analýzu dlouhodobého investování drobného investora je využito třech osob, muže s nižším příjmem, muže se středním příjmem a mužem s vyšším příjmem. Ve všech třech příkladech je provedena analýza investování na 10 a 35 let.

### **Muž A – nižší příjmová kategorie**

Čistý měsíční příjem: 10 000 Kč

Volný měsíční kapitál: 1 000 Kč

### **Muž B – střední příjmová kategorie**

Čistý měsíční příjem: 25 000 Kč

Volný měsíční kapitál: 2 500 Kč

### **Muž C – vyšší příjmová kategorie**

Čistý měsíční příjem: 50 000 Kč

Volný měsíční kapitál: 5 000 Kč

Při výpočtu volného měsíčního kapitálu je uplatněno pravidlo, že minimálně 10% vydělaného kapitálu v daném období by mělo být odloženo a zhodnocováno jako úspory.

Pro konkrétní případy investování byly z velkého množství možností vybrány společnosti, které dané produkty nabízejí. Výběr jednotlivých společností a jejich produktů byl koncipován tak, aby se nejednalo o podobné finanční skupiny (například Penzijní fond České spořitelny a Stavební spořitelna České spořitelny) a zároveň je výběr proveden tak, aby byly zastoupeny tuzemské společnosti i společnosti s alespoň částečně zahraničními vlastníky. V rámci těchto podmínek výběru bylo vybráno stavební spoření u Wüstenrot - stavební spořitelny, penzijní připojištění u Penzijního fondu České spořitelny, životní pojištění u pojišťovny Kooperativa a investování do podílových fondů prostřednictvím investiční společnosti Conseq.

Při každém uvedeném příkladu investování (1 000 Kč na 10 let a 1 000 Kč na 35 let, 2 500 Kč na 10 let a 2 500 Kč na 35 let, 5 000 Kč na 10 let a 5 000 Kč na 35 let) je daný způsob předveden na zmíněných čtyřech produktech. Výsledná analýza tak porovná všechny

uvedené finanční produkty při stejné investované částce a při stejném časovém horizontu pro všechny tři příjmové skupiny.

#### **4.1 Investiční strategie nižší příjmové kategorie na 10 let**

##### **Muž A – nižší příjmová kategorie**

Čistý příjem: zhruba 10 000 Kč

Volný měsíční kapitál: 1 000 Kč

##### **Investování volných prostředků do stavebního spoření**

Investor využije možnosti ukládat své volné prostředky do stavebního spoření u stavební spořitelny Wüstenrot. Investiční horizont je určen na dobu deseti let. Za tuto dobu se bude výše celkových naspořených vkladů rovnat částce 120 000 Kč. Při úrokové míře 2,2% p.a. a státní podpoře v maximální výši 10% (do max. výše 20 000 Kč ročně) bude stav účtu na konci roven částce 142 298 Kč. Toto je částka již očištěná o 15% daň z výnosu. Výsledek investice je tedy takový, že za deset let spoření se nám náš celkový vložený vklad díky úrokům a státní podpoře zhodnotil o 22 298 Kč.

##### **Investování volných prostředků do penzijního připojištění**

V této variantě se investor rozhodl investovat své volné prostředky do penzijního připojištění penzijního fondu České Spořitelny. Očekávané zhodnocení, vycházející z výsledků let minulých, je u tohoto penzijního fondu 3%. Při měsíční úložce 1 000 Kč dosáhne v současnosti investor na maximální státní podporu ve výši 150 Kč. Při tomto zhodnocení a této státní podpoře bude výnos z penzijního připojištění 37 188 Kč. Po deseti letech je tedy stav účtu 157 188 Kč. Tato částka je již očištěna o 15% daň z výnosu.

##### **Investování volných prostředků do investičního životního pojištění**

Zde vkládá investor měsíčně částku 1 000 Kč do investiční složky vybraného životního pojištění Kooperativa. Dle podmínek životního pojištění u této pojišťovny musí být investor pojištěn pro případ smrti a to na částku alespoň 10 000 Kč. Za toto pojištění zaplatí investor měsíčně dle kalkulací pojišťovny 3,60 Kč měsíčně. Pro zbylou částku využijeme ze sta procent nabízený fond Conseq Horizont Invest, kde můžeme dle dlouhodobých výsledků vybrané strategie předpokládat zhodnocení 6%. Za dobu deseti let tedy nastrádáme částku 120 000 Kč a při očekávaném zhodnocení 6% dělá celkový výnos sumu 15 772 Kč. Stav účtu

na konci investice je tedy 135 772 Kč. V případě dožití je nutné výnosy zdanit 15% daní z výnosu.

### **Investování volných prostředků do podílových fondů prostřednictvím investiční společnosti**

Prostřednictvím investiční společnosti Conseq vkládá investor měsíčně částku 1 000 Kč do vybraných podílových fondů. Investor volí investiční program Horizont Invest, kde se o volbu a správu portfolia stará investiční společnost. Počáteční portfolio je dynamické, ze sta procent složeno z akciové složky. V průběhu posledních deseti let investičního horizontu se z důvodu snižování rizika a ochrany dříve dosažených zisků mění tato dynamická složka za složku konzervativní, tedy dluhopisovou. Předpokládané zhodnocení složky dynamické je 9%. U složky konzervativní je to 4%. Tento předpoklad není garantovaný a vychází pouze z výsledků let minulých, stejně jako tomu bylo u produktů penzijního připojištění či životního pojištění. Za dobu deseti let naspoří investor opět částku 120 000 Kč. Při daném zhodnocení a délce investice dělají celkové výnosy po odečtení vstupních vkladů 30 795 Kč. Hodnota účtu na konci investičního období je tedy 150 795 Kč. Při investování prostřednictvím investiční společnosti je sám investor majitelem nakoupených podílových listů a při době investování delším než šest měsíců nemusí výnosy z této investice danit.

## **4.2 Investiční strategie nižší příjmové kategorie na 35 let**

### **Muž A – nižší příjmová kategorie**

Čistý příjem: zhruba 10 000 Kč

Volný měsíční kapitál: 1 000 Kč

### **Investování volných prostředků do stavebního spoření**

Investor využije možnosti ukládat své volné prostředky do stavebního spoření u stavební spořitelny Wüstenrot. Investiční horizont je určen na dobu pětatřiceti let. Za tuto dobu se bude výše celkových naspořených vkladů rovnat částce 420 000 Kč. Při úrokové míře 2,2% p.a. a státní podpoře v maximální výši 10% (do max. výše 20 000 Kč ročně) bude stav účtu na konci roven částce 654 707 Kč. Toto je částka již očištěná o 15% daň z výnosu. Výsledek investice je tedy takový, že za pětatřicet let spoření se nám náš celkový vložený vklad díky úrokům a státní podpoře zhodnotil o 234 707 Kč.

### **Investování volných prostředků do penzijního připojištění**

V této variantě se investor rozhodl investovat své volné prostředky do penzijního připojištění penzijního fondu České Spořitelny. Očekávané zhodnocení, vycházející z výsledků let minulých, je u tohoto penzijního fondu 3%. Při měsíční úložce 1 000 Kč dosáhne v současnosti investor na maximální státní podporu ve výši 150 Kč. Při tomto zhodnocení a této státní podpoře bude výnos z penzijního připojištění 372 309 Kč. Po pětatřiceti letech je tedy stav účtu 792 309 Kč. Tato částka je již očištěna o 15% daň z výnosu.

### **Investování volných prostředků do investičního životního pojištění**

Zde vkládá investor měsíčně částku 1 000 Kč do investiční složky vybraného životního pojištění Kooperativa. Dle podmínek životního pojištění u této pojišťovny musí být investor pojištěn pro případ smrti a to na částku alespoň 10 000 Kč. Za toto pojištění zaplatí investor měsíčně dle kalkulací pojišťovny 3,60 Kč měsíčně. Pro zbylou částku využijeme ze sta procent nabízený fond Conseq Horizont Invest, kde můžeme dle dlouhodobých výsledků vybrané strategie předpokládat zhodnocení 6%. Za dobu pětatřiceti let tedy nastřádáme částku 420 000 Kč a při očekávaném zhodnocení 6% dělá celkový výnos sumu 751 017 Kč. Stav účtu na konci investice je tedy 1 171 017 Kč. V případě dožití je nutné výnosy zdanit 15% daní z výnosu.

### **Investování volných prostředků do podílových fondů prostřednictvím investiční společnosti**

Prostřednictvím investiční společnosti Conseq vkládá investor měsíčně částku 1 000 Kč do vybraných podílových fondů. Investor volí investiční program Horizont Invest, kde se o volbu a správu portfolia stará investiční společnost. Počáteční portfolio je dynamické, ze sta procent složeno z akciové složky. V průběhu posledních deseti let investičního horizontu se z důvodu snižování rizika a ochrany dříve dosažených zisků mění tato dynamická složka za složku konzervativní, tedy dluhopisovou. Předpokládané zhodnocení složky dynamické je 9%. U složky konzervativní je to 4%. Tento předpoklad není garantovaný a vychází pouze z výsledků let minulých, stejně jako tomu bylo u produktů penzijního připojištění či životního pojištění. Za dobu pětatřiceti let naspoří investor opět částku 420 000 Kč. Při daném zhodnocení a délce investice dělají celkové výnosy po odečtení veškerých vstupních vkladů 1 480 082 Kč. Hodnota účtu na konci investičního období je tedy 1 900 082 Kč. Při investování prostřednictvím investiční společnosti je sám investor majitelem nakoupených

podílových listů a při době investování delším než šest měsíců nemusí výnosy z této investice danit.

### 4.3 Analýza investičních strategií nižší příjmové skupiny

V předcházejících dvou kapitolách jsme investovali v nižší příjmové skupině na dobu 10 a 35 let. V této kapitole práce jsou zhodnoceny a porovnány výsledky jednotlivých druhů investic, pouze z pohledu nižší příjmové skupiny. Zhodnocení produktů jako takových je obsaženo až v hodnotící kapitole 4.10.

Tabulka 4.1 Porovnání investičních strategií nižší příjmové skupiny na 10 let

| Produkt                     | Stavební spoření | Penzijní připojištění | Životní pojištění | Investování do fondů                  |
|-----------------------------|------------------|-----------------------|-------------------|---------------------------------------|
| Měsíční úložka              | 1 000 Kč         |                       |                   |                                       |
| Vlastní vklad za celou dobu | 120 000 Kč       | 120 000 Kč            | 120 000 Kč        | 120 000 Kč                            |
| Doba spoření                | 10 let           |                       |                   |                                       |
| Zhodnocení                  | 2,2%             | 3%                    | 6%                | dynamické - 9%,<br>konzervativní - 4% |
| Stav účtu na konci          | 142 298 Kč       | 157 188 Kč            | 135 772 Kč        | 150 795 Kč                            |
| Celkový výnos               | <b>22 298 Kč</b> | <b>37 188 Kč</b>      | <b>15 772 Kč</b>  | <b>30 795 Kč</b>                      |

Z uvedené Tab. 4.1 investování na 10 let při pravidelné úložce 1 000 Kč vyplývá, že 10 let je na dlouhodobé investování velmi krátká doba a výsledný efekt výnosu není takový. Můžeme zde říci, že s ohledem na výnos a nízké riziko může být především pro osoby nad padesát let věku nejzajímavější penzijní připojištění. V případě zájmu o garanci vložených vkladů či jasněho zájmu o budoucí financování bydlení je určitě vhodné využít stavebního spoření. S jistotou ale můžeme říci, že pokud investor nemá vyloženě zájem pouze o příspěvky třetích osob, je investování nízké úložky na takto krátkou dobu skrze investiční životní pojištění zcela nevhodné.

Tabulka 4.2 Porovnání investičních strategií nižší příjmové skupiny na 35 let

| Produkt                     | Stavební spoření  | Penzijní připojištění | Životní pojištění | Investování do fondů                  |
|-----------------------------|-------------------|-----------------------|-------------------|---------------------------------------|
| Měsíční úložka              | 1 000 Kč          |                       |                   |                                       |
| Vlastní vklad za celou dobu | 420 000 Kč        | 420 000 Kč            | 420 000 Kč        | 420 000 Kč                            |
| Doba spoření                | 35 let            |                       |                   |                                       |
| Zhodnocení                  | 2,2%              | 3%                    | 6%                | dynamické - 9%,<br>konzervativní - 4% |
| Stav účtu na konci          | 654 707 Kč        | 792 309 Kč            | 1 171 017 Kč      | 1 900 082 Kč                          |
| Celkový výnos               | <b>234 707 Kč</b> | <b>372 309 Kč</b>     | <b>751 017 Kč</b> | <b>1 480 082 Kč</b>                   |

Závěr z Tab. 4.2 je jednoznačný. Mnoho investorů vnímá jako nejdůležitější fakt, kolik kapitálu je do investování vkládáno. Jak nám ale ukazuje tabulka a také tabulky, které následují, je dlouhodobost investice důležitějším hlediskem než investovaná částka. Složené úročení (tedy velmi jednoduše úroky z úroků) v dlouhodobém horizontu vytvoří velmi dobrý výsledek i při menším investovaném kapitálu a to především při přímém investování do podílových fondů.

#### 4.4 Investiční strategie střední příjmové kategorie na 10 let

##### Muž B – střední příjmová kategorie

Čistý příjem: 25 000 Kč

Volný měsíční kapitál: 2 500 Kč

##### Investování volných prostředků do stavebního spoření

Investor využije možnosti ukládat své volné prostředky do stavebního spoření u stavební spořitelny Wüstenrot. Investiční horizont je určen na dobu deseti let. Za tuto dobu se bude výše celkových naspořených vkladů rovnat částce 300 000 Kč. Při úrokové míře 2,2% p.a. a státní podpoře v maximální výši 10% (do max. výše 20 000 Kč ročně) bude stav účtu na konci roven částce 348 883 Kč. Toto je částka již očištěná o 15% daň z výnosu. Výsledek investice je tedy takový, že za deset let spoření se nám náš celkový vložený vklad díky úrokům a státní podpoře zhodnotil o 48 884 Kč.

### **Investování volných prostředků do penzijního připojištění**

V této variantě se investor rozhodl investovat své volné prostředky do penzijního připojištění penzijního fondu České Spořitelny. Očekávané zhodnocení, vycházející z výsledků let minulých, je u tohoto penzijního fondu 3%. Při měsíční úložce tisíc korun dosáhne v současnosti investor na maximální státní podporu ve výši 150 Kč. Při tomto zhodnocení a této státní podpoře bude výnos z penzijního připojištění 62 217 Kč. Po deseti letech je tedy stav účtu 362 217 Kč. Tato částka je již očištěna o 15% daň z výnosu.

### **Investování volných prostředků do investičního životního pojištění**

Zde vkládá investor měsíčně částku 2 500 Kč do investiční složky vybraného životního pojištění Kooperativa. Dle podmínek životního pojištění u této pojišťovny musí být investor pojištěn pro případ smrti a to na částku alespoň 10 000 Kč. Za toto pojištění zaplatí investor měsíčně dle kalkulací pojišťovny 3,60 Kč měsíčně. Pro zbylou částku využijeme ze sta procent nabízený fond Conseq Horizont Invest, kde můžeme dle dlouhodobých výsledků vybrané strategie předpokládat zhodnocení 6%. Za dobu deseti let tedy nastrádáme částku 300 000 Kč a při očekávaném zhodnocení 6% dělá celkový výnos sumu 46 980 Kč. Stav účtu na konci investice je tedy 346 980 Kč. V případě dožití je nutné výnosy zdanit 15% daní z výnosu.

### **Investování volných prostředků do podílových fondů prostřednictvím investiční společnosti**

Prostřednictvím investiční společnosti Conseq vkládá investor měsíčně částku 2 500 Kč do vybraných podílových fondů. Investor volí investiční program Horizont Invest, kde se o volbu a správu portfolia stará investiční společnost. Počáteční portfolio je dynamické, ze sta procent složeno z akciové složky. V průběhu posledních deseti let investičního horizontu se z důvodu snižování rizika a ochrany dříve dosažených zisků mění tato dynamická složka za složku konzervativní, tedy dluhopisovou. Předpokládané zhodnocení složky dynamické je 9%. U složky konzervativní je to 4%. Tento předpoklad není garantovaný a vychází pouze z výsledků let minulých, stejně jako tomu bylo u produktů penzijního připojištění či životního pojištění. Za dobu deseti let naspoří investor opět částku 300 000 Kč. Při daném zhodnocení a délce investice dělají celkové výnosy po odečtení veškerých vstupních vkladů 76 988 Kč. Hodnota účtu na konci investičního období je tedy 376 988 Kč. Při investování prostřednictvím investiční společnosti je sám investor majitelem nakoupených podílových listů a při době investování delším než šest měsíců nemusí výnosy z této investice danit.



## **4.5 Investiční strategie střední příjmové kategorie na 35 let**

### **Muž B – střední příjmová kategorie**

Čistý příjem: 25 000 Kč

Volný měsíční kapitál: 2 500 Kč

#### **Investování volných prostředků do stavebního spoření**

Investor využije možnosti ukládat své volné prostředky do stavebního spoření u stavební spořitelny Wüstenrot. Investiční horizont je určen na dobu pětatřiceti let. Za tuto dobu se bude výše celkových naspořených vkladů rovnat částce 1 050 000 Kč. Při úrokové míře 2,2% p.a. a státní podpoře v maximální výši 10% (do max. výše 20 000 Kč ročně) bude stav účtu na konci roven částce 1 561 586 Kč. Toto je částka již očištěná o 15% daň z výnosu. Výsledek investice je tedy takový, že za pětatřicet let spoření se nám náš celkový vložený vklad díky úrokům a státní podpoře zhodnotil o 511 586 Kč.

#### **Investování volných prostředků do penzijního připojištění**

V této variantě se investor rozhodl investovat své volné prostředky do penzijního připojištění penzijního fondu České Spořitelny. Očekávané zhodnocení, vycházející z výsledků let minulých, je u tohoto penzijního fondu 3%. Při měsíční úložce 2 500 Kč dosáhne v současnosti investor na maximální státní podporu ve výši 150 Kč. Při tomto zhodnocení a této státní podpoře bude výnos z penzijního připojištění 775 754 Kč. Po pětatřiceti letech je tedy stav účtu 1 825 754 Kč. Tato částka je již očištěna o 15% daň z výnosu.

#### **Investování volných prostředků do investičního životního pojištění**

Zde vkládá investor měsíčně částku 2 500 Kč do investiční složky vybraného životního pojištění Kooperativa. Dle podmínek životního pojištění u této pojišťovny musí být investor pojištěn pro případ smrti a to na částku alespoň 10 000 Kč. Za toto pojištění zaplatí investor měsíčně dle kalkulací pojišťovny 3,60 Kč měsíčně. Pro zbylou částku využijeme ze sta procent nabízený fond Conseq Horizont Invest, kde můžeme dle dlouhodobých výsledků vybrané strategie předpokládat zhodnocení 6%. Za dobu pětatřiceti let tedy nastřádáme částku 1 050 000 Kč a při očekávaném zhodnocení 6% dělá celkový výnos sumu 1 942 953 Kč. Stav

úctu na konci investice je tedy 2 992 953 Kč. V případě dožití je nutné výnosy zdanit 15% daní z výnosu.

### **Investování volných prostředků do podílových fondů prostřednictvím investiční společnosti**

Prostřednictvím investiční společnosti Conseq vkládá investor měsíčně částku 2 500 Kč do vybraných podílových fondů. Investor volí investiční program Horizont Invest, kde se o volbu a správu portfolia stará investiční společnost. Počáteční portfolio je dynamické, ze sta procent složeno z akciové složky. V průběhu posledních deseti let investičního horizontu se z důvodu snižování rizika a ochrany dříve dosažených zisků mění tato dynamická složka za složku konzervativní, tedy dluhopisovou. Předpokládané zhodnocení složky dynamické je 9%. U složky konzervativní je to 4%. Tento předpoklad není garantovaný a vychází pouze z výsledků let minulých, stejně jako tomu bylo u produktů penzijního připojištění či životního pojištění. Za dobu pětatřiceti let naspoří investor opět částku 1 050 000 Kč. Při daném zhodnocení a délce investice dělají celkové výnosy po odečtení veškerých vstupních vkladů 3 700 206 Kč. Hodnota účtu na konci investičního období je tedy 4 750 206 Kč. Při investování prostřednictvím investiční společnosti je sám investor majitelem nakoupených podílových listů a při době investování delším než šest měsíců nemusí výnosy z této investice danit.

## **4.6 Analýza investičních strategií střední příjmové skupiny**

V předcházejících dvou kapitolách jsme investovali ve střední příjmové skupině na dobu 10 a 35 let. V této kapitole práce jsou zhodnoceny a porovnány výsledky jednotlivých druhů investic, pouze z pohledu střední příjmové skupiny. Zhodnocení produktů jako takových je obsaženo až v hodnotící kapitole 4.10.

Uvedené tabulky investování na 10 a 35 let při pravidelné úložce 2 500 Kč zřetelně potvrzují závěry z analýzy nižší příjmové skupiny investora a markantněji ukazují důležitost dlouhodobého investování. Při této vyšší úložce můžeme už i v horizontu deseti let pozorovat vyšší očekávanou výnosnost při investování do podílových fondů. Stále by se ale s ohledem na krátkodobost i rizikovost dalo dle povahy investora spekulovat ohledně využití vhodného produktu. V tabulce 4.4 je pak již vidět markantní rozdíl mezi jednotlivými druhy investic.

Tabulka 4.3 Porovnání investičních strategií střední příjmové skupiny na 10 let

| Produkt                     | Stavební spoření | Penzijní připojištění | Životní pojištění | Investování do fondů                  |
|-----------------------------|------------------|-----------------------|-------------------|---------------------------------------|
| Měsíční úložka              | 2 500 Kč         |                       |                   |                                       |
| Vlastní vklad za celou dobu | 300 000 Kč       | 300 000 Kč            | 300 000 Kč        | 300 000 Kč                            |
| Doba spoření                | 10 let           |                       |                   |                                       |
| Zhodnocení                  | 2,2%             | 3%                    | 6%                | dynamické - 9%,<br>konzervativní - 4% |
| Stav účtu na konci          | 348 883 Kč       | 362 217 Kč            | 346 980 Kč        | 376 988 Kč                            |
| Celkový výnos               | <b>48 883 Kč</b> | <b>62 217 Kč</b>      | <b>46 980 Kč</b>  | <b>76 988 Kč</b>                      |

Tabulka 4.4 Porovnání investičních strategií střední příjmové skupiny na 35 let

| Produkt                     | Stavební spoření  | Penzijní připojištění | Životní pojištění   | Investování do fondů                  |
|-----------------------------|-------------------|-----------------------|---------------------|---------------------------------------|
| Měsíční úložka              | 2 500 Kč          |                       |                     |                                       |
| Vlastní vklad za celou dobu | 1 050 000 Kč      | 1 050 000 Kč          | 1 050 000 Kč        | 1 050 000 Kč                          |
| Doba spoření                | 35 let            |                       |                     |                                       |
| Zhodnocení                  | 2,2%              | 3%                    | 6%                  | dynamické - 9%,<br>konzervativní - 4% |
| Stav účtu na konci          | 1 561 586 Kč      | 1 825 754 Kč          | 2 992 953 Kč        | 4 750 206 Kč                          |
| Celkový výnos               | <b>511 586 Kč</b> | <b>775 754 Kč</b>     | <b>1 942 953 Kč</b> | <b>3 700 206 Kč</b>                   |

Za stejný vložený kapitál mezi stavebním spořením a investováním do fondů je rozdíl ve výnosu již více než tři miliony korun. Je ovšem pravdou, že je nutné vždy brát v potaz výběr investiční strategie, od konzervativní po dynamickou, u investování přes životní pojištění a investování do podílových fondů. Výběr strategie totiž velmi výrazně ovlivňuje výsledné výnosy. Je třeba mít na mysli, že platí pravidlo, že čím vyšší výnos očekáváme, tím vyšší riziko budeme nuceni při investování svého kapitálu podstoupit. Průměrná mzda v ČR se pohybuje právě kolem 25 000 Kč, může být proto právě tato část práce zajímavá pro větší množství potenciálních zájemců o informace ohledně investování.

## **4.7 Investiční strategie vyšší příjmové kategorie na 10 let**

### **Muž C – vyšší příjmová kategorie**

Čistý příjem: 50 000 Kč

Volný měsíční kapitál: 5 000 Kč

#### **Investování volných prostředků do stavebního spoření**

Investor využije možnosti ukládat své volné prostředky do stavebního spoření u stavební spořitelny Wüstenrot. Investiční horizont je určen na dobu deseti let. Za tuto dobu se bude výše celkových naspořených vkladů rovnat částce 600 000 Kč. Při úrokové míře 2,2% p.a. a státní podpoře v maximální výši 10% (do max. výše 20 000 Kč ročně) bude stav účtu na konci roven částce 678 506 Kč. Toto je částka již očištěná o 15% daň z výnosu. Výsledek investice je tedy takový, že za deset let spoření se nám náš celkový vložený vklad díky úrokům a státní podpoře zhodnotil o 78 506 Kč.

#### **Investování volných prostředků do penzijního připojištění**

V této variantě se investor rozhodl investovat své volné prostředky do penzijního připojištění penzijního fondu České Spořitelny. Očekávané zhodnocení, vycházející z výsledků let minulých, je u tohoto penzijního fondu 3%. Při měsíční úložce 5 000 Kč dosáhne v současnosti investor na maximální státní podporu ve výši 150 Kč. Při tomto zhodnocení a této státní podpoře bude výnos z penzijního připojištění 103 931 Kč. Po deseti letech je tedy stav účtu 703 931 Kč. Tato částka je již očištěna o 15% daň z výnosu.

#### **Investování volných prostředků do investičního životního pojištění**

Zde vkládá investor měsíčně částku 5 000 Kč do investiční složky vybraného životního pojištění Kooperativa. Dle podmínek životního pojištění u této pojišťovny musí být investor pojištěn pro případ smrti a to na částku alespoň 10 000 Kč. Za toto pojištění zaplatí investor měsíčně dle kalkulací pojišťovny 3,60 Kč měsíčně. Pro zbylou částku využijeme ze sta procent nabízený fond Conseq Horizont Invest, kde můžeme dle dlouhodobých výsledků vybrané strategie předpokládat zhodnocení 6%. Za dobu deseti let tedy nastrádáme částku 600 000 Kč a při očekávaném zhodnocení 6% dělá celkový výnos sumu 98 903 Kč. Stav účtu na konci investice je tedy 698 903 Kč. V případě dožití je nutné výnosy zdanit 15% daní z výnosu.

## **Investování volných prostředků do podílových fondů prostřednictvím investiční společnosti**

Prostřednictvím investiční společnosti Conseq vkládá investor měsíčně částku 5 000 Kč do vybraných podílových fondů. Investor volí investiční program Horizont Invest, kde se o volbu a správu portfolia stará investiční společnost. Počáteční portfolio je dynamické, ze sta procent složeno z akciové složky. V průběhu posledních deseti let investičního horizontu se z důvodu snižování rizika a ochrany dříve dosažených zisků mění tato dynamická složka za složku konzervativní, tedy dluhopisovou. Předpokládané zhodnocení složky dynamické je 9%. U složky konzervativní je to 4%. Tento předpoklad není garantovaný a vychází pouze z výsledků let minulých, stejně jako tomu bylo u produktů penzijního připojištění či životního pojištění. Za dobu deseti let naspoří investor opět částku 600 000 Kč. Při daném zhodnocení a délce investice dělají celkové výnosy po odečtení vstupních vkladů 156 431 Kč. Hodnota účtu na konci investičního období je tedy 756 431 Kč. Při investování prostřednictvím investiční společnosti je sám investor majitelem nakoupených podílových listů a při době investování delším než šest měsíců nemusí výnosy z této investice danit.

### **4.8 Investiční strategie vyšší příjmové kategorie na 35 let**

#### **Muž C – vyšší příjmová kategorie**

Čistý příjem: 50 000 Kč

Volný měsíční kapitál: 5 000 Kč

#### **Investování volných prostředků do stavebního spoření**

Investor využije možnosti ukládat své volné prostředky do stavebního spoření u stavební spořitelny Wüstenrot. Investiční horizont je určen na dobu pětatřiceti let. Za tuto dobu se bude výše celkových naspořených vkladů rovnat částce 2 100 000 Kč. Při úrokové míře 2,2% p.a. a státní podpoře v maximální výši 10% (do max. výše 20 000 Kč ročně) bude stav účtu na konci roven částce 3 039 532 Kč. Toto je částka již očištěná o 15% daň z výnosu. Výsledek investice je tedy takový, že za pětatřicet let spoření se nám náš celkový vložený vklad díky úrokům a státní podpoře zhodnotil o 939 532 Kč.

#### **Investování volných prostředků do penzijního připojištění**

V této variantě se investor rozhodl investovat své volné prostředky do penzijního připojištění penzijního fondu České Spořitelny. Očekávané zhodnocení, vycházející

z výsledků let minulých, je u tohoto penzijního fondu 3%. Při měsíční úložce 5 000 Kč dosáhne v současnosti investor na maximální státní podporu ve výši 150 Kč. Při tomto zhodnocení a této státní podpoře bude výnos z penzijního připojištění 1 448 164 Kč. Po pětatřiceti letech je tedy stav účtu 3 548 164 Kč. Tato částka je již očištěna o 15% daň z výnosu.

### **Investování volných prostředků do investičního životního pojištění**

Zde vkládá investor měsíčně částku 5 000 Kč do investiční složky vybraného životního pojištění Kooperativa. Dle podmínek životního pojištění u této pojišťovny musí být investor pojištěn pro případ smrti a to na částku alespoň 10 000 Kč. Za toto pojištění zaplatí investor měsíčně dle kalkulací pojišťovny 3,60 Kč měsíčně. Pro zbylou částku využijeme ze sta procent nabízený fond Conseq Horizont Invest, kde můžeme dle dlouhodobých výsledků vybrané strategie předpokládat zhodnocení 6%. Za dobu pětatřiceti let tedy nastřádáme částku 2 100 000 Kč a při očekávaném zhodnocení 6% dělá celkový výnos sumu 3 929 148 Kč. Stav účtu na konci investice je tedy 6 029 148 Kč. V případě dožití je nutné výnosy zdanit 15% daní z výnosu.

### **Investování volných prostředků do podílových fondů prostřednictvím investiční společnosti**

Prostřednictvím investiční společnosti Conseq vkládá investor měsíčně částku 5 000 Kč do vybraných podílových fondů. Investor volí investiční program Horizont Invest, kde se o volbu a správu portfolia stará investiční společnost. Počáteční portfolio je dynamické, ze sta procent složeno z akciové složky. V průběhu posledních deseti let investičního horizontu se z důvodu snižování rizika a ochrany dříve dosažených zisků mění tato dynamická složka za složku konzervativní, tedy dluhopisovou. Předpokládané zhodnocení složky dynamické je 9%. U složky konzervativní je to 4%. Tento předpoklad není garantovaný a vychází pouze z výsledků let minulých, stejně jako tomu bylo u produktů penzijního připojištění či životního pojištění. Za dobu pětatřiceti let naspoří investor opět částku 2 100 000 Kč. Při daném zhodnocení a délce investice dělají celkové výnosy po odečtení veškerých vstupních vkladů 7 468 746 Kč. Hodnota účtu na konci investičního období je tedy 9 568 746 Kč. Při investování prostřednictvím investiční společnosti je sám investor majitelem nakoupených podílových listů a při době investování delším než šest měsíců nemusí výnosy z této investice danit.

## 4.9 Analýza investičních strategií vyšší příjmové skupiny

V předcházejících dvou kapitolách jsme investovali ve vyšší příjmové skupině na dobu 10 a 35 let. V této kapitole práce jsou zhodnoceny a porovnány výsledky jednotlivých druhů investic, pouze z pohledu vyšší příjmové skupiny. Zhodnocení produktů jako takových je obsaženo až v hodnotící kapitole 4.10.

Tabulka 4.5 Porovnání investičních strategií vyšší příjmové skupiny na 10 let

| Produkt                     | Stavební spoření | Penzijní připojištění | Životní pojištění | Investování do fondů                  |
|-----------------------------|------------------|-----------------------|-------------------|---------------------------------------|
| Měsíční úložka              | 5 000 Kč         |                       |                   |                                       |
| Vlastní vklad za celou dobu | 600 000 Kč       | 600 000 Kč            | 600 000 Kč        | 600 000 Kč                            |
| Doba spoření                | 10 let           |                       |                   |                                       |
| Zhodnocení                  | 2,20%            | 3%                    | 6%                | dynamické - 9%,<br>konzervativní - 4% |
| Stav účtu na konci          | 678 506 Kč       | 703 931 Kč            | 698 903 Kč        | 756 431 Kč                            |
| Celkový výnos               | <b>78 506 Kč</b> | <b>103 931 Kč</b>     | <b>98 903 Kč</b>  | <b>156 431 Kč</b>                     |

Při takto vysoké měsíční úložce je i v horizontu deseti let jasné, že jakákoliv státní podpora, státní příspěvek, či daňová úleva nehraje roli a nejvýnosnější bude investovat skrze podílové fondy, viz Tab. 4.5. Vzhledem k velmi podobné likviditě všech produktů už záleží pouze na investorových sklonech k riziku (a to vzhledem ke garanci vložených prostředků pouze ve srovnání se stavebním spořením), který produkt vybrat.

Tabulka 4.6 Porovnání investičních strategií vyšší příjmové skupiny na 35 let

| Produkt                     | Stavební spoření  | Penzijní připojištění | Životní pojištění   | Investování do fondů                  |
|-----------------------------|-------------------|-----------------------|---------------------|---------------------------------------|
| Měsíční úložka              | 5 000 Kč          |                       |                     |                                       |
| Vlastní vklad za celou dobu | 2 100 000 Kč      | 2 100 000 Kč          | 2 100 000 Kč        | 2 100 000 Kč                          |
| Doba spoření                | 35 let            |                       |                     |                                       |
| Zhodnocení                  | 2,20%             | 3%                    | 6%                  | dynamické - 9%,<br>konzervativní - 4% |
| Stav účtu na konci          | 3 039 532 Kč      | 3 548 164 Kč          | 6 029 148 Kč        | 9 568 746 Kč                          |
| Celkový výnos               | <b>932 532 Kč</b> | <b>1 448 164 Kč</b>   | <b>3 929 148 Kč</b> | <b>7 468 746 Kč</b>                   |

V horizontu na 35 let se již naplno projevuje složené úročení (viz celkové výnosy v Tab. 4.6), které za tuto dobu vykazuje velmi slušný výsledek, zejména v investiční variantě investování do podílových fondů. Tato varianta s kapitálem 5 000 Kč měsíčně již naplno ukazuje nevhodnost některých produktů na dlouhodobé zhodnocování kapitálu v takové výši. Je zřejmé, že se jedná o varianty stavební spoření, penzijní připojištění i investování skrze životní pojištění. K investičnímu životnímu pojištění je jistě dobré poznamenat, že rozdíl mezi výnosy tohoto produktu (3 929 148 Kč) a výnosy při investování do téměř a někdy i naprosto totožných podílových fondů prostřednictvím investiční společnosti (7 468 746 Kč), tedy celkem 3 539 598 Kč, jsou de facto náklady, které investor pojišťovně platí navíc.

Ostatní zvolené strategie by měly být využívány pouze v krátkodobějších variantách s nižšími pravidelnými měsíčními úločkami. Při dlouhodobém a pravidelném investování přímo do podílových fondů přes investiční společnost, zejména s postupným snižováním rizikovitosti v posledních letech investičního horizontu, je poměr očekávaného výnosu k riziku ze všech variant nejzajímavější.

V následující kapitole jsou detailně zhodnoceny jednotlivé investiční nástroje a jsou shrnuty praktické klady a zápory jednotlivých variant, opřené o výsledky dosavadních výpočtů.



#### 4.10 Závěrečné zhodnocení investování

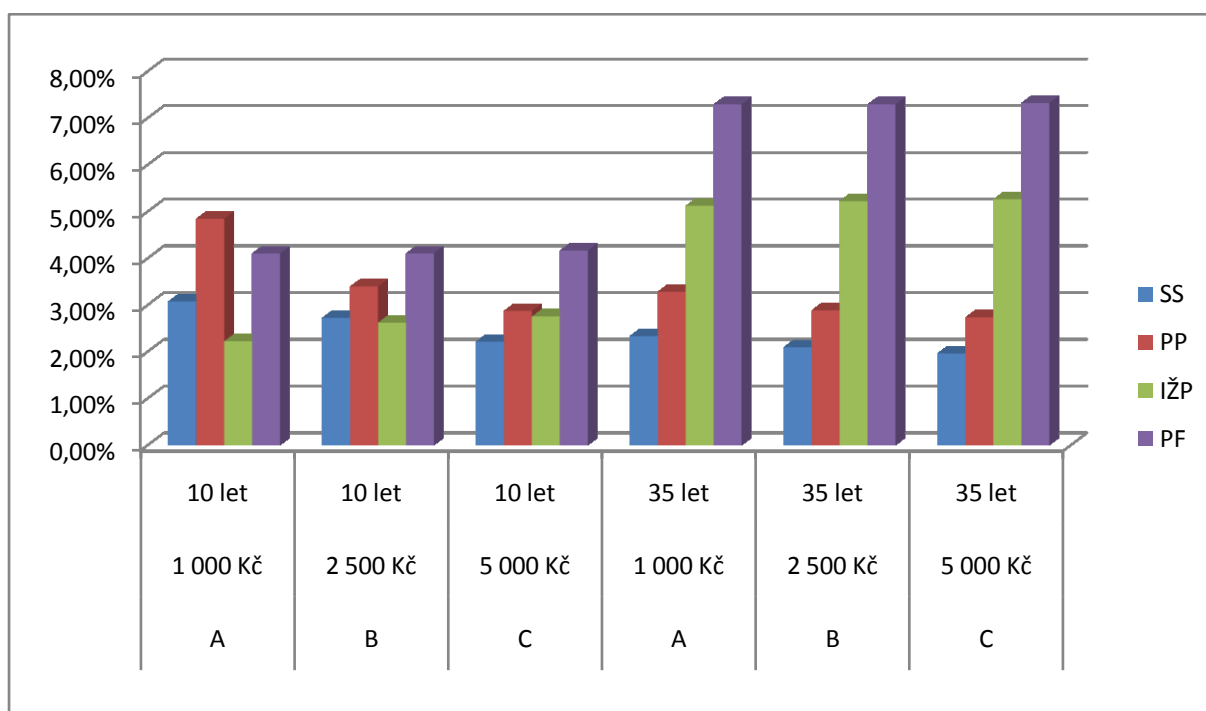
V Tab. 4.7 je pro přehled vypočten průměrný roční výnos jednotlivých druhů investic. Vyjadřuje nám roční výnosnost jednotlivých investičních strategií. Toto kritérium je vypočítáno pomocí programu Microsoft Excel s využitím funkce MÍRA VÝNOSNOSTI. Do této funkce jsou vloženy veškeré peněžní toky z jednotlivých investic v obou časových horizontech a pro všechny příjmové kategorie. Tato tabulka ukazuje výkonnost jednotlivých investičních strategií ve stejném časovém úseku, jejich výsledky jsou zde tedy lépe porovnány a ukázány.

Tabulka 4.7 *Průměrný roční výnos jednotlivých investičních strategií*

| Muž | Pravidelný měsíční investovaný kapitál | Časové období | Stavební spoření     | Penzijní připojištění | Životní pojištění    | Investování do fondů |
|-----|--|---------------|----------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|
|     |  |               | Průměrný roční výnos | Průměrný roční výnos  | Průměrný roční výnos | Průměrný roční výnos |
| A   | 1 000 Kč                               | 10 let        | 3,08 %               | 4,85 %                | 2,23 %               | 4,11 %               |
| B   | 2 500 Kč                               | 10 let        | 2,73 %               | 3,4 %                 | 2,63 %               | 4,11 %               |
| C   | 5 000 Kč                               | 10 let        | 2,22 %               | 2,88 %                | 2,76 %               | 4,17 %               |
| A   | 1 000 Kč                               | 35 let        | 2,34 %               | 3,29 %                | 5,13 %               | 7,30 %               |
| B   | 2 500 Kč                               | 35 let        | 2,10 %               | 2,89 %                | 5,23 %               | 7,30 %               |
| C   | 5 000 Kč                               | 35 let        | 1,97 %               | 2,74 %                | 5,27 %               | 7,33 %               |

Pro ještě přehlednější znázornění průměrného ročního výnosu jednotlivých investičních nástrojů slouží následující Graf 4.8. Jsou zde znázorněny veškeré analyzované investiční strategie.

Graf 4.1 Průměrný roční výnos jednotlivých investičních strategií



Z Tab. 4.7 a Grafu 4.1 je možné přehledně vyčíslit, jak která investice v čase dokáže zhodnotit vložený kapitál. Obecně se dá říci, že nejlépe vychází investování do podílových fondů, ačkoli jak již bylo zmíněno, je třeba počítat stejně jako ve variantě investičního životního pojištění s největším rizikem z nabízených investičních variant, a to především v prvních letech investování. Za pozornost stojí výsledky při kratších obdobích investování. V časovém horizontu 10 let jsou výsledky všech produktů velmi podobné, spíše by se dalo říci, že konkrétně pro investory ve věku nad 50 let je varianta penzijního připojištění nejvýhodnější (důraz na věk kladen z důvodu možnosti výběru prostředků z penzijního připojištění, včetně příspěvků a výnosů, až při překročení hranice 60 let). Výrazný rozdíl nastává až při dlouhodobém investování, kdy se životní pojištění a především přímé investování do fondů ukazují jako lépe využitelná metoda pro vyšší výnos.

Podstatné závěry jsou shrnuty v následující části práce.

### Stavební spoření

Stavební spoření jako produkt k dlouhodobému investování zajisté neslouží. Výhodou stavebního spoření je jeho dotování státem, tedy na maximální úložku 20 000 Kč ročně stát přidá 2 000 Kč. Z tohoto pohledu může být stavební spoření zajímavou možností jako doplněk k jiným druhům investic, zvláště máme – li dostatek volného kapitálu. Velkou

výhodou stavebního spoření je totiž možnost zaměstnávat kapitál celý rok v jiném finančním instrumentu a až ke konci roku ho přesunout na stavební spoření. V zákonu o stavebním spoření se totiž praví, že státní podpora bude stavebnímu spoření připsána, pokud se kapitál na něm objeví alespoň na jeden den v roce. Není tedy nutné na stavební spoření kapitál posílat měsíčně. Další nespornou výhodou je jeho garance, úroková sazba je zafixovaná od počátku smlouvy, a pokud investor neudělá do smlouvy nějaký zásah, jako například navýšení cílové částky apod., je úroková sazba garantovaná po celou dobu trvání stavebního spoření. V neposlední řadě je výhodou stavebního spoření garance vkladů do výše 100 000 Euro. Výhodou může být vázací doba 6 let. Po 6 let sice máme kapitál uzavřený a není možné ho beze ztráty vybrat, ovšem na rozdíl od ostatních variant investování, jako například penzijní připojištění, je 6 let relativně krátká doba, kdy smíme kapitál ze spoření vyvézt.

Na druhou stranu, a to je důležité, se stále klesající mírou podpory státu se ze stavebního spoření stává běžný produkt spoření, ačkoli v minulosti byly jeho podmínky velmi nadstandardní. Stavební spoření je produktem, který má primárně sloužit k zabezpečení bydlení prostřednictvím úvěrů, a jako produkt ke spoření tedy není příliš vhodný, jak dokazují předložené výpočty.

### **Penzijní připojištění**

Penzijní připojištění, podobně jako stavební spoření, není příliš vhodné ke zhodnocování kapitálu. Penzijní připojištění je produkt, který by měl klienta zabezpečit na důchodový věk. Jeho velkou nevýhodou je, že kapitál je dlouho vázaný v relativně málo výnosném produktu. Určitou výhodou může být výsluhová penze, nicméně i tak by penzijní připojištění mělo sloužit maximálně k přiznání státního příspěvku a případným daňovými úlevám, větší obnos kapitálu než je 1 500 Kč měsíčně již není výhodný. Všechny smlouvy penzijního připojištění uzavřené do roku 2013 mají garanci zhodnocování minimálně kladnou nulou, s tímto je nutné počítat také se skutečností, že zhodnocení penzijních fondů je velmi nízké a mnohdy již ani neochrání kapitál před inflací. Velkou nevýhodou je možný výběr kapitálu až po 60tém roce života, předčasným výběrem bychom ztratili právo na státní příspěvky. Z výsledků tedy vyplývá, že penzijní připojištění je vhodné pro krátkodobé investování, kdy je díky státním příspěvkům zhodnocení oproti jiným produktům výrazně vyšší. Zejména je vhodné do tohoto produktu investovat při překročení hranice 50 let věku, kdy má investor kratší horizont (10 let) pro splnění podmínek nároku na jednorázové vyrovnání, tedy nároku na výplatu plné penze.

Plánovaná důchodová reforma k roku 2013 může přinést zajímavé změny, dnes ale penzijní připojištění může opět podobně jako stavební spoření sloužit k doplnění portfolia investic. Rozhodně není vhodné zejména v delším časovém horizontu zhodnocovat kapitál výhradně v něm.

### **Životní pojištění**

Investování prostřednictvím životního pojištění má proti přímému investování prostřednictvím investičních společností mnoho nevýhod. Pojišťovna funguje v tomto systému investování jako zprostředkovatel mezi investorem a investiční společností a je samozřejmé, že si za to účtuje náklady, které tak zbytečně snižují výnos z investice. V prvních dvou letech investování nemá investor nárok na jakékoliv odkupné, tzn. v případě ukončení smlouvy nedostane v prvních dvou letech žádnou část svých vložených prostředků. Tento fakt vychází z reálné výše nákladů, které investor za dobu trvání pojistky pojišťovně zaplatí, a proto je u životního pojištění nevhodné kapitál vybírat po méně než deseti letech fungování. Čím větší časový horizont investici necháme „pracovat“, tím vyšší zisk díky složenému úročení budeme mít. Další nevýhodou oproti přímému investování do fondů je fakt, že majitelem podílových listů je pojišťovna, nikoliv investor. V praxi se velmi často stává, že prostřednictvím investičního životního pojištění investujeme do stejných fondů, jako při investování přímém, jako v našem případě, kdy Pojišťovna Kooperativa nabízí fond Conseq Horizont Invest, tedy program investiční společnosti Conseq. Rizikovost u investování přes životní pojištění je minimálně stejná, jako u přímého investování do podílových fondů a velmi záleží, jakou variantu investování, tedy složení portfolia dle obsahu dynamických a konzervativních složek, si vybereme. Výhodou investování prostřednictvím životního pojištění je možnost příspěvku třetí osoby, např. zaměstnavatele, který touto formou nemusí odvádět sociální a zdravotní pojištění.

Investiční životní pojištění je na našem trhu jedna z nejzajímavějších variant investování. Na druhou stranu, analýzy jasně ukazují, že přímé investování má díky nižším nákladům mnohem lepší výsledky. Proto může být životní pojištění opět pouze doplňkem portfolia finančních produktů a to zejména jako produkt zabezpečující klienta před možností úrazu, onemocnění atd. Jinak řečeno, investiční životní pojištění má sloužit jako produkt pojistný, nikoliv investiční.

## **Podílové fondy**

Při opravdu dlouhodobém investování, například jako v našem horizontu 35 let, vychází investování do podílových fondů jednoznačně nejlépe. Pokud investici nastavíme podobně, jako tomu bylo v našem příkladě, tedy z počátku do dynamické varianty a ke konci investování se bude kapitál postupně přesouvat do konzervativních fondů, je velmi pravděpodobné, že výnosy z takové investice se budou blížit našemu uvedenému příkladu a to s přijatelnou mírou rizika. Pravidelná investice ve spolupráci se složeným úročením dokáže za takovýto časový horizont vytvořit velmi slušný výnos.

Pro dlouhodobé investování je tak tento způsob rozhodně nejvhodnějším ze všech jiných nabízených možností.

## 5 Závěr

Existuje známé pravidlo magického trojúhelníku investování, kdy si investor musí vybrat mezi třemi extrémy investování, a to zaměřit se buď na maximalizaci výnosu, likvidity, či rizika. Ve výsledku musí investor zkombinovat tyto faktory způsobem takovým, který bude jeho povaze a požadavkům odpovídat nejvíce. Při rozhodování a volbě druhu investic by se každý investor měl dobře rozmyslet a zjistit si potřebné informace, či se případně poradit s odborníkem. Pro různé situace a různé investory mohou být totiž přínosné různé produkty.

Cílem bakalářské práce bylo analyzovat možnosti dlouhodobého investování na finančním trhu v České republice a na základě toho najít nejvhodnější investiční strategie.

V první teoretické části byly popsány základní principy fungování finančního trhu, pojem investování a také vybrané finanční instituce, konkrétně stavební spořitelny, penzijní fondy, pojišťovny a investiční společnosti. V další kapitole teoretické části byly blíže charakterizovány jednotlivé produkty těchto finančních institucí. Mezi tyto produkty patří stavební spoření, penzijní připojištění, životní pojištění a přímé investice do podílových fondů.

Praktická část byla založena na analýze jednotlivých investičních strategií třech vybraných investorů. Prostředky těchto investorů byly postupně ukládány do vybraných produktů, poprvé pro střednědobou investici na 10 let a podruhé pro dlouhodobou investici na 35 let. Na základě výsledků těchto analýz bylo určeno, při které strategii můžeme očekávat největší výnosy. Faktory, mající vliv na vhodnost investice, jsou pro každou strategii detailně okomentovány. V závěrečném zhodnocení byly pro potenciálního investora shrnuty rady jak postupovat a na co se při výběru investiční strategie zaměřit.

Tuto práci jsem si vybral proto, že je zvolené téma velmi aktuální a věřím tomu, že předložená práce může posloužit dalším investorům, kteří budou hledat způsob, jak investovat do finančních produktů na českém trhu.

## Seznam použité literatury

BLAKE, David. *Analýza finančních trhů: jak chytře investovat*. 1.vyd. Praha: Grada Publishing, 1995, 623 s. Beckova edice ABC. ISBN 80-716-9201-8.

FILIP, Miloš. *Osobní a rodinné bohatství: jak chytře investovat*. Vyd. 1. Praha: C.H. Beck, 2006, 381 s. Beckova edice ABC. ISBN 80-717-9523-2.

JÍLEK, Josef. *Finanční trhy: umění, jak přijít k bohatství*. 1.vyd. Praha: Grada Publishing, 1997, 527 s. ISBN 80-716-9453-3.

KOSTOLANY, André. *Peníze a burza: umění, jak přijít k bohatství*. 1. vyd. Liberec: Mirage, c2007, 289 s. ISBN 978-80-239-7741-7.

REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy: jak chytře investovat*. Vyd. 1. Ostrava: Key Publishing, 2008, 559 s. Beckova edice ABC. ISBN 978-80-87071-87-8.

SYROVÝ, Petr a Tomáš TYL. *Osobní finance: řízení financí pro každého*. 1. vyd. Praha: Grada, 2011, 207 s. Osobní a rodinné finance. ISBN 978-80-247-3813-0.

VESELÁ, Jitka. *Investování na kapitálových trzích: řízení financí pro každého*. Vyd. 1. Praha: ASPI, 2007, 703 s. Osobní a rodinné finance. ISBN 978-80-7357-297-6.

## Internetové zdroje

Český statistický úřad, [www.czso.cz](http://www.czso.cz) [online]. Dostupné k 30. 4. 2012 z < [http://www.czso.cz/csu/redakce.nsf/i/mira\\_inflace](http://www.czso.cz/csu/redakce.nsf/i/mira_inflace) >.

Asociace českých stavebních spořitelén, [www.acss.cz](http://www.acss.cz) [online]. Dostupné k 30. 4. 2012 z < <http://www.acss.cz/cz/acss/clenove-acss/> >.

Asociace penzijních fondů České republiky, [www.apfcr.cz](http://www.apfcr.cz) [online]. Dostupné k 30. 4. 2012 z < <http://www.apfcr.cz/> >.

*Česká Národní Banka*, [www.cnb.cz](http://www.cnb.cz) [online]. Dostupné k 30. 4. 2012 z < [www.cnb.cz](http://www.cnb.cz) >.

*Penzijní fond České Pojišťovny*: [www.pfcp.cz](http://www.pfcp.cz) [online]. Dostupné k 30. 4. 2012 z < <http://www.pfcp.cz/o-produktu/statni-prispevek-a-danove-ulevy.html> >.

*Česká asociace pojišťoven*: [www.cap.cz](http://www.cap.cz) [online]. Dostupné k 30. 4. z < [www.cap.cz](http://www.cap.cz) >

*Penzijní fond České spořitelny*: [www.pfcs.cz](http://www.pfcs.cz) [online]. Dostupné k 30. 4. 2012 z < <http://www.pfcs.cz/> >.

*Kooperativa pojišťovna, a.s.*: [www.koop.cz](http://www.koop.cz) [online]. Dostupné k 30. 4. 2012 z < <http://www.koop.cz/> >.

*Wüstenrot-stavební spořitelna a.s.*: [www.wuestenrot.cz](http://www.wuestenrot.cz) [online]. Dostupné k 30. 4. 2012 z < <http://www.wuestenrot.cz/stavebni-sporitelna/> >.

*Conseq Investment Management, a.s.*: [www.conseq.cz](http://www.conseq.cz) [online]. Dostupné k 30. 4. 2012 z < <http://www.conseq.cz/> >.



## Seznam zkratek

|        |                                      |
|--------|--------------------------------------|
| ČR     | Česká republika                      |
| ČNB    | Česká národní banka                  |
| SPAD   | systém pro podporu trhu a akcií      |
| KOBOS  | kontinuální burzovní obchodní systém |
| RM – S | neorganizovaný burzovní trh          |
| p.a.   | roční úroková sazba                  |
| HDP    | hrubý domácí produkt                 |
| PPI    | index cen výrobků                    |
| CPI    | index spotřebitelských cen           |
| TÚM    | technická úroková míra               |
| ŽP     | životní pojištění                    |
| IŽP    | investiční životní pojištění         |
| CČ     | cílová částka                        |
| SS     | stavební spoření                     |
| PP     | penzijní připojištění                |
| PF     | podílový fond                        |
| OPF    | otevřený podílový fond               |

## Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byl seznámen s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne.....

.....

Pavel Mareček

## Seznam příloh

- Příloha č.1: Stavebního spoření Wüstenrot\_1.000,-Kč měsíčně po dobu 10 let
- Příloha č.2: Penzijní připojištění PF České spořitelny\_1.000,-Kč měsíčně po dobu 10 let
- Příloha č.3: IŽP Kooperativa\_1.000,-Kč měsíčně po dobu 10 let
- Příloha č.4: Conseq Horizont Invest\_1.000,-Kč měsíčně po dobu 10 let
- Příloha č.5: Stavebního spoření Wüstenrot\_1.000,-Kč měsíčně po dobu 35 let
- Příloha č.6: Penzijní připojištění PF České spořitelny\_1.000,-Kč měsíčně po dobu 35 let
- Příloha č.7: IŽP Kooperativa\_1.000,-Kč měsíčně po dobu 35 let
- Příloha č.8: Conseq Horizont Invest\_1.000,-Kč měsíčně po dobu 35 let
- Příloha č.9: Stavebního spoření Wüstenrot\_2.500,-Kč měsíčně po dobu 10 let
- Příloha č.10: Penzijní připojištění PF České spořitelny\_2.500,-Kč měsíčně po dobu 10 let
- Příloha č.11: IŽP Kooperativa\_2.500,-Kč měsíčně po dobu 10 let
- Příloha č.12: Conseq Horizont Invest\_2.500,-Kč měsíčně po dobu 10 let
- Příloha č.13: Stavebního spoření Wüstenrot\_2.500,-Kč měsíčně po dobu 35 let
- Příloha č.14: Penzijní připojištění PF České spořitelny\_2.500,-Kč měsíčně po dobu 35 let
- Příloha č.15: IŽP Kooperativa\_2.500,-Kč měsíčně po dobu 35 let
- Příloha č.16: Conseq Horizont Invest\_2.500,-Kč měsíčně po dobu 35 let
- Příloha č.17: Stavebního spoření Wüstenrot\_5.000,-Kč měsíčně po dobu 10 let
- Příloha č.18: Penzijní připojištění PF České spořitelny\_5.000,-Kč měsíčně po dobu 10 let
- Příloha č.19: IŽP Kooperativa\_5.000,-Kč měsíčně po dobu 10 let
- Příloha č.20: Conseq Horizont Invest\_5.000,-Kč měsíčně po dobu 10 let
- Příloha č.21: Stavebního spoření Wüstenrot\_5.000,-Kč měsíčně po dobu 35 let
- Příloha č.22: Penzijní připojištění PF České spořitelny\_5.000,-Kč měsíčně po dobu 35 let
- Příloha č.23: IŽP Kooperativa\_5.000,-Kč měsíčně po dobu 35 let
- Příloha č.24: Conseq Horizont Invest\_5.000,-Kč měsíčně po dobu 35 let
- Příloha č.25: Základní rozdělení podílových fondů
- Příloha č.26: Výpočty průměrné míry výnosnosti investic